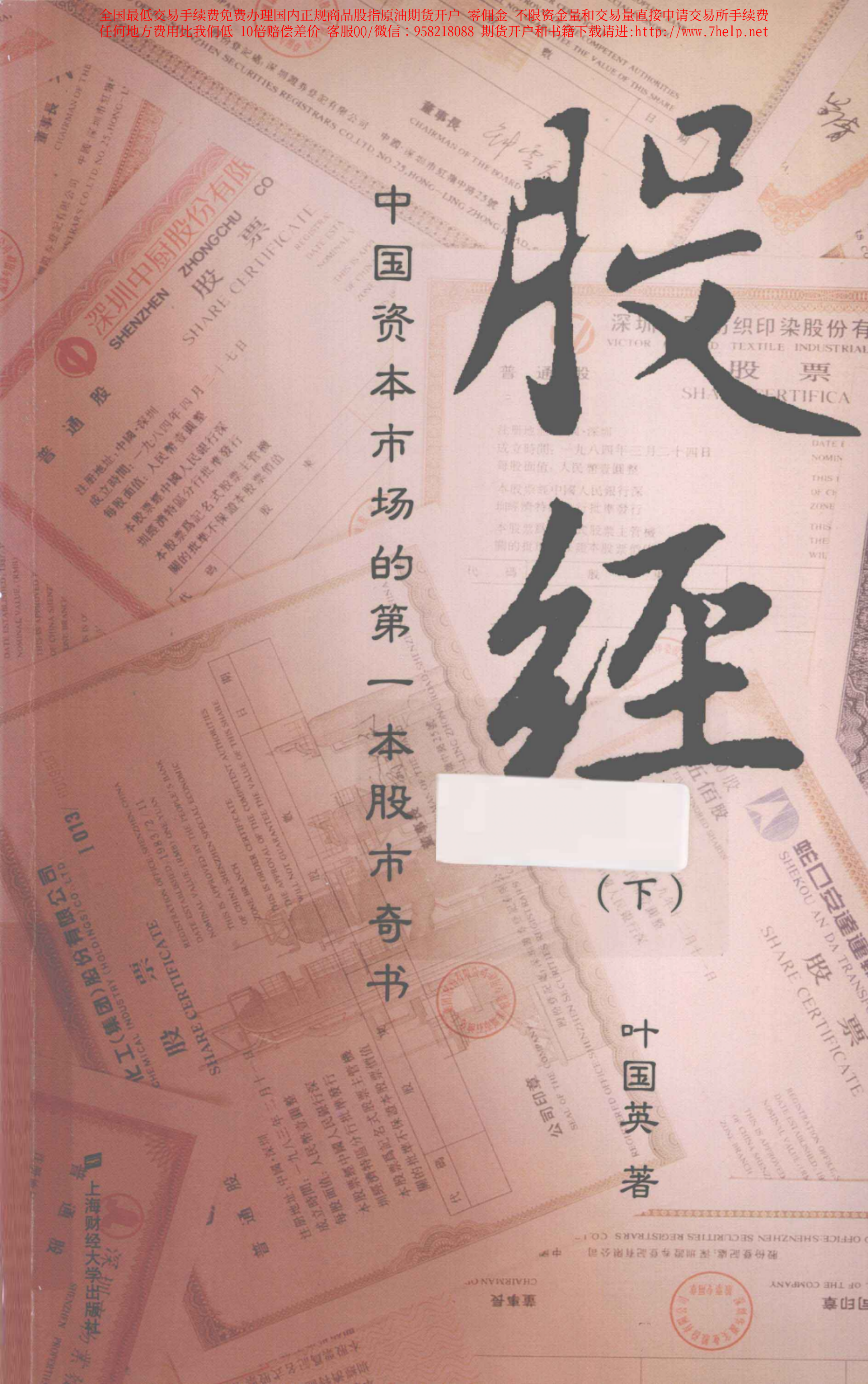
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股經

中国资本市场的第一本股市奇书

（下）

叶国英 著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股经（下）

叶国英 著

生存篇

技巧篇

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股经(下)/叶国英著.—上海:上海财经大学出版社,2013.1
ISBN 978-7-5642-1534-7/F・1534

Ⅰ.①股… Ⅱ.①叶… Ⅲ.①股票市场-研究-中国
Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 288835 号

□ 策　　划 黄　磊
□ 书籍设计 钱宇辰
□ 责任编辑 刘晓燕
□ 责任校对 王从远

GU JING
股经(下)

叶国英 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装璜印刷厂印刷装订
2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

710mm×1092mm 1/16 14.5 印张(插页:2) 276 千字
印数:0 001—4 000 定价:39.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

生存篇

1. 风险提示/3
2. 珍惜生命/4
3. 准备过冬/6
4. 生存才能自救/8
5. 现金为王/9
6. 剩者为王/11
7. 荒漠/12
8. 静养/13
9. 环境决定生存/15
10. 死地/16
11. 虚与实/18
12. 活着/19
13. 长征/21
14. 累/22
15. 穷/24
16. 稳/26
17. 年关/27
18. 千点随想/29
19. 1/9 的悲哀/31
20. 基金的悲哀/32
21. 恐慌的要素/34
22. 恐慌的缘由/35
23. 变数/37
24. 十字路口/39
25. 跌/40
26. 暴跌/42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 度/44
28. 屁股/46
29. 究竟保护谁/47
30. 填不满的坑与补不完的漏/49
31. 请珍惜股民的血汗钱——向中国证监会进言/50
32. 请珍重 B 股投资者的权益——向中国证监会进言/53
33. 中国平安之大谬/55
34. 我们该相信谁/57
35. 中国股市路在何方——从霜雪的兔年走向云雾中的龙年/59
36. 稳定意味着什么/61
37. 维稳释义/63
38. 由巨人重新站直说起/64
39. 富豪/65
40. 落马“富翁”的警示/67
41. 风云人物的沉浮/68
42. 财富、朋友与健康——感悟三则/70
43. 清明的股市/72
44. 清明的哀思/73
45. 人与股票/74
46. 缘分/76
47. 失去方知价值/78
48. 情人与爱人/79
49. 名片/81
50. 品位与品味/83
51. 碧螺春茶/84
52. 秋色/85
53. 秋感/87

技巧篇

1. 牛市拐点的征兆/91
2. 斗牛市的智慧/92
3. 指数性牛市的策略/94
4. 牛市的定力/95
5. 牛市的“怕”与“不怕”/96
6. 牛市的调整/98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 顶在何处/100
8. 牛市的虚火/102
9. 骑牛思熊/104
10. 牛市之亏/105
11. 牛市的享受与折腾/106
12. 牛儿啊慢些走/107
13. 牛市盛会/109
14. 把牛市成果留在安全边际——巴菲特减持中石油的启示/110
15. 顶部的征兆/112
16. 次顶的机遇/113
17. 大顶、中顶与小顶/116
18. 熊影下的顶部/118
19. 叶氏独门技法对顶的判断/119
20. 底的困惑/122
21. 心中之底/123
22. 底的迷茫/125
23. 底的假象/126
24. 底的躁动/128
25. 底的诱惑/129
26. 历史大底/131
27. 判断底部的五大必要条件/133
28. 底与大势——底的分析之一/135
29. 底是可以观察的——底的分析之二/137
30. 走出底的误区——底的分析之三/139
31. 上证综指 386 点与《谷底在哪里》——底的分析之四/140
32. 上证综指 325 点与三大政策/143
33. 上证指数 512 点与 B 股率先启动/146
34. 上证 1 047 点与四重底的 K 线形态/149
35. 周 K 线及周均线对底部的预测/152
36. 股市的生命周期/154
37. 九方皋相马/157
38. 牛股解析/158
39. 熊股解析/160
40. 大盘股与小盘股/161
41. 低价股与高价股的价值取向/162
42. 宠儿耶？弃儿耶？——金融类股质疑/164

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43. 世纪大瞎马随想/166
44. 庄股的盛衰/167
45. 航母与港湾/168
46. 蓝筹股何时王者归来/169
47. 骑手/171
48. 玩家的感慨/173
49. 权证的思考/174
50. 叶氏独门技法对牛股的捕捉/176
51. 识别黑马股耐力的技巧/178
52. 运用周 K 线寻找黑马的技巧/182
53. 运用周均线寻找黑马的技巧/184
54. 运用月 K 线寻找黑马的技巧/187
55. 运用均线把握最佳卖出时点的技巧/190
56. 运用 K 线形态把握个股趋向的技巧/194
57. 叶氏独门绝技运用成功案例之一 ——扬农化工/199
58. 叶氏独门绝技运用成功案例之二 ——悦达投资/205

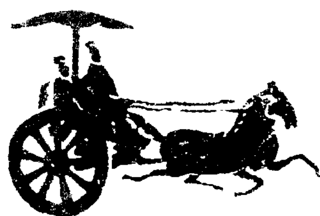
卷后语/213

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生存篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在人与股票之间，人为主；在钱与生命之间，生命为主；在发展与生存之间，生存为主；在机遇与风险之间，规避风险始终是主题。在风云变幻的股市中，唯谨记于此，那么石在，火种是不会熄的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 风险提示

记得1992年上证指数在上升至1 429点后出现第一次大幅回落时，当时上海证交所总经理兼《上海证券报》主编尉文渊建议在《上海证券报》版首印上一行“股市有风险，入市需谨慎”的字句。当时上证指数从100点持续上升至1 429点，属于股市初创期的暴利时期。在这种背景下，风险提示确实起到了保护投资者利益的作用，让被暴利冲昏头脑的人清醒地认识到股市并不是只有机遇没有风险。此后几年，股市进入盈、亏相对均衡的时代，此时的风险提示不仅让投资者认识到大盘走势有涨有跌，而且个股风险层出不穷。弄虚作假、恶意圈钱、大股东占款、随意担保、庄股跳水等，都表明股市在鲜花的背后存在种种陷阱。到了2001年6月之后，投资者忽然感到风险提示成了风险承担的托词，似乎风险提示只是对投资者的主要教育内容，而对管理层格格不入，以致市场圈钱之风越演越烈。上市公司做假之风日甚一日，庄家资金链断裂丑闻接二连三，结果市场的风险几乎吞没了机遇。新的现实使投资者认识到中国股市已滑至反常阶段，风险提示的含义遭到了前所未有的歪曲和亵渎。

众所周知，风险提示是一种爱护，是一种善意，是一种人性化的举措。驾车、行路有小心路滑的提示；节、假日餐饮有注意饮食卫生的提示；出门旅游有谨防偷盗的提示；买菜、购物有提防受骗上当的提示；临海观潮有当心潮涨浪涌的提示等。股市也不例外。风险提示是对投资者利益的一种保护，是市场公正、公平、公开的一种体现。然而，我们却发现这样一种令人不解的现象：投资者在风险提示中失去机遇，在机遇提示中饱尝风险。

风险提示是一门艺术，也是一门科学。中国股市风风雨雨，真正能在高位提醒投资者回避风险的事极为少见。1993年1 558点，1994年1 052点，1997年1 510点，1999年1 756点，尤其是2001年2 245点，几乎没有官方传媒的风险提示。当然1996年10月上证指数上升至1 000点时管理层确实接二连三地进行风险提示，结果，指数依然一路上升，直指1 510点，使风险提示成了反向指标，1999年6月上证指数劲升至1 600点时管理层以恢复性行情向市场发出机遇提示，结果又成了反向指标。最令人不解的是，在中国股市持续三年半的下跌之后，2004年11月上证指数跌破1 300点的关键时刻，管理层发出了中国股市正在进入难得的历史发展机遇的信息，在这一重大的机遇提示下，不少遍体鳞伤的投资者重新杀进股市，结果市场以残酷的现实告诉人们，这是一个最具杀伤力的风险提示。资料显示，至2005年3月23日已有457只个股创下1999年以来的新低，也就是说，占总数33%的个股，已经跌至5年多来的新低。显然，从2 245

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点跌至 1 300 点并不能说明风险已经释放。相反，旧的风险并未全部释放，而新的风险又开始凝聚，黎明前的黑暗往往是黑暗最浓之时。

无可否认，为了建立一个公正、公开、公平的证券市场，管理层在风险提示方面确实作出了一定的努力，如业绩预告、上市公司的风险提示及重大信息披露等，然而，这种风险防范机制与客观上不断产生的风险可谓微乎其微。例如，业绩预告无论大幅上升，还是大幅下降，都无幅度限定，信息披露又缺乏有效的监督机制和惩罚机制。对一些弄虚作假的行为往往只是事后谴责，对一些股价异常波动的公司，又缺乏信息的透明度。尤其是对一些重大政策缺乏风险分析，如新股二级市场配售制，从现象看是照顾了中小散户利益，是鼓励做多，然而，当大势向弱时，从新股配售中所得到的微薄利润远远抵不上被套股票的损失。从深层次而言，有风险提示的风险往往不是风险或是可以预防的风险，而真正的风险往往是没有提示的，也是难以预防的。管理层如果不能科学地把握市场的承受力，而是忽左忽右地推进改革的力度和发展的速度，那么这种风险将是任何投资者都难以承受的风险。

中国股市正面临危局，证券界的亏损累累，投资者的信心低迷，投资理念的迷乱茫然，利好政策的滞后效应，整个市场的先天不足、后天失调，持续低迷的大盘走势，这一系列现象是中国资本市场给予所有参与者的风险提示。这一客观现象不仅提示投资者，目前阶段是风险最具变幻性、最具复杂性的阶段，同时也严肃地提示管理层，中国股市正处于风险的关键时刻，任何参与者都必须正视现实，冷静思考，谨慎抉择，因为这种风险是事关中国股市何去何从的风险，是事关中国股市生死存亡的风险。

风险提示，对于当今中国股市而言，与其说是市场对投资者的再次提醒，不如说是对管理层发出的重大警示。



2. 珍惜生命

古人云：生者为过客，死者为归旅。在人生的旅途中，健康的生命是最重要的，所谓赤条条来，又赤条条去，本是指钱财为身外之物，不必太在意。作为股市中人，摆正钱与命的关系实在是很有必要的。有人说：吃穿够用就可以了，何必忙忙碌碌呢？这话未免偏颇，怎么叫够用？标准是什么？不够用是否就可以忙忙碌碌？笔者以为赚钱是必要的，尤其在创业阶段，吃苦耐劳、勤奋敬业，这是生命的有效发挥。人活着不能光为了贪生而庸庸碌碌、无所作为，这不仅不是珍惜生命，而且是浪费生命。但是反过来，为了赚钱而搏命，这也是对生命的蹂躏。

笔者曾为了赚钱、为了积累原始资本以闻鸡起舞的精神，星星未退出门，星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星升空归家，一人兼任多家企业工作，可谓“鸡叫做到鬼叫”。进入股市后，有时一天内写 3 篇文章，赶 1 个电视台做节目，又跑 2 处上课，时间之紧凑是难以想象的。但是笔者并不感到累，因为每天我在精神与物质上均有收获。我把这种快节奏的生活看作是生命在于运动。同时，我不吸烟、不喝酒、准时吃饭和睡觉，生活保持规律，每逢节气适当进补，始终保持着旺盛的精力，使生命与赚钱建立起一个良性循环。

几年来，股市沧桑，风云变幻，有多少人无谓地浪费了生命。记得有位朋友，曾拥有千万元以上资金，后来逐步缩小，只剩下几十万元。照理调整心态，以这几十万元，仍有可能东山再起，可是他始终闷闷不乐，沉重的失落感使他的精神处于崩溃的边缘。这是太看重钱的结果。据说他平时十分节俭，连中午自费吃盒饭也要讨价还价，等别人吃过后、盒饭削价时再买，可谓是世界大文豪巴尔扎克笔下的葛朗台式的人物，终身是金钱的奴隶。还有一些股友，论能力、魄力、财力均屈指可数，但是心高气傲，叱咤风云，如当年的辽国发，可谓 1994～1995 年上海滩头块牌子的机构主力，结果因“327”国债事件违规查处，以致流落海外。这是因为太看重金钱的神通，以致在金钱的驱使下过度耗费了生命的精华；他们透支的不是金钱，而是生命。其实真正的实力，在于持久的能耐。更有个别股友，穷则思变的心情太迫切，将平时省吃俭用的钱，甚至生活开支倾囊而出，希望一搏成功。结果事与愿违，希望变成了失望，做富人的美梦变成了做穷人的现实，最后万念俱灰而萌生死意。在股市中，输赢本是寻常事，跌倒了重新爬起，留得青山在，何愁没柴烧。那种百折不挠的生命才是真正的生命，才是生命受到珍惜所焕发的光彩。还有一些股友确实为股市呕心沥血，早起晚睡，废寝忘食，可惜大部分的精力不是花在选股上，不是花在大势的研究和热点的分析上，而是花在算账上，每天晚上算一下手中股票的盈亏，成本多少，赢多少，亏多少，如果赢了还可赢多少，如果亏了什么时候可解套。在他们的头脑里，不是去考虑股票的内在价值，而是股价变化；嘴里念念有词，始终不断地重复那些祥林嫂式的语言：“呀！我涨的时候没走，现在套牢了，否则已是盈利了！”“呀，我应该抄底买进，那样我就可以大赢了！”他们一进入证券营业部，两眼就紧盯走势，心脏随走势波动，这是一种对生命的慢性折磨。笔者既不会为输赢而耿耿于怀，尽管赢时高兴输时不乐，但总体处于一种释然的状态。股市机会多多，祸兮福所倚，福兮祸所伏，塞翁失马，焉知非福。世上的事往往是辩证的。数年来，我从未因输赢而辗转难眠。有时判断失误，我就以破财消灾自慰，有时错过机遇，我就以此财不该我发而付之一笑。我也不愿以违规而浪费生命，也不会以无效劳动而白白消耗生命。想到社会上还有不少人辛劳一生、劳累而死，还有不少人正在贫穷线上挣扎，我更应珍惜生命。从我个人来说，我的生命已付出了不少代价，我再不能使生命白白地耗费，我要让自己活得更充实、更有价值。当然，我不可能像陶渊明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那样“采菊东篱下，悠然见南山”，但也不会像杜甫那样，咏叹茅屋为秋风所破歌。我在股市中，选择个股十分看重其质量、股性如何，对于死气沉沉的个股是不愿去碰的。我是个追涨杀跌的短线操盘手，我以为当这个股票开始放量向上、产生突破时，就应坚定跟进，因为这是该股票最具市场价值的时候。同样，当该股票破位而下时，我就坚决杀跌，因为这是该股走弱的开始，是失去投机价值的开始。而对生命更是如此，当我认为某些事情没有价值或事倍功半，就一般不轻易去消耗生命，而当某件事情十分有意义，我就会竭尽全力去拼去搏，去认真踏实地干，甚至可能付出血的代价，我也在所不惜。

当然，股市中人各有各的人生观和价值观。以价值而言，钱不一定就体现价值，人也不一定就是价值的体现。笔者认为，真正的价值在于人与钱之间一种良性的循环、一种相辅相成的补益。

股市有句俗话，钱财好比是“0”的数位，或个位、十位、百位、千位甚至万万位，但生命始终是首位数，失去了首位数，后面的“0”再多也是“0”，只有生命以非“0”的数字出现时，那么后面的“0”才有了意义。这实在是一个很好的比喻。



3. 准备过冬

中秋才过，乍寒还暖。街面上穿梭的行人中夏装依旧，然而，金融市场却寒流滚滚，步步进逼。尽管上证指数已从六楼小高层退居一楼，尽管国际油价已从146 美元滑落至 94 美元，尽管央行开启“二率”双降之门，可是人们依然难以感受暖意，相反产生一种御寒过冬的思虑。

谁也没想到，这场发端于金融帝国华尔街的寒流会如此猛烈，且延续如此长的时间，从 2007 年 8 月开始，一批批金融机构在次贷中倒下，至 2008 年 6 月美国的房地美、房利美陷入困境，接着具有近 160 年历史的雷曼兄弟解体，同时第三大投行美林被迫“卖身”，接踵而至的是全球最大的保险集团 AIG 危机四伏。三年前“卡特里娜”飓风曾让 3.5 万奥尔良人无家可归，而次贷寒流不仅将使 3.6 万无力还贷的人失去居室，而且将使 9 万人进入失业行列，整个华尔街在寒流中颤抖，最为严重的是次贷寒流席卷全球，国际股市在寒流侵袭下，落叶纷飞，万木萧条，世界金融市场几乎空前一致地进入抗寒救灾之中。

领跌全球的中国 A 股市场，终于在跌至 1 802 点、跌幅达 70.5%时又一次加入了国际救市行列。印花税的单边征收，汇金对工行、中行、建行的回购以及国资委支持央企对上市公司股权的增持，无疑有利于市场信心的恢复，预计上证指数有望产生 800 点左右的升幅。但这仅仅是一次反弹，一次对持续下跌的缓冲，就像美联储及美国政府几番注资救市，只是缓解了次贷危机的冲击，却改变不了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次贷危机的本质。因此反弹之后还须做好过冬的准备，因为经历了巨幅下跌之后，还将有一个漫长的筑底过程，本次反弹或许是今年唯一的一次喘息机会。

之所以在如此快速的下跌之后，仍需做好御寒过冬的准备，这是因为构筑中国 A 股市场稳定的三大因素，尚存在较大的不确定性。首先，次贷寒流尚未平息。格林斯潘指出，这是百年一遇的金融危机，将可能持续相当长时间，并将诱发全球一系列的经济震荡。亚洲开发银行专家称：最坏的时候或许还未到来。国际银行家同业公会会长称：此次金融危机还将持续，整个 2009 年都将处于困境中，可能到 2010 年才会出现好转。作为国民经济增长对外依存度占 60%的中国，必然因全球经济和金融风云的动荡而受影响，而美国经济由放缓走向衰退更影响着中国的贸易出口，显然在全球金融危机及全球经济衰退已成定局的背景下，中国 A 股市场将不可能独善其身。

其次，我国经济的上升周期已开始逆转。2008 年 8 月的经济数据已显示 PPI 的高涨及投资出口的下降；三季度上市公司业绩预告分析，业绩同比下降 50%左右的上市公司数量出现大幅上升，而央行二率的下降，又从侧面映衬了经济下滑的风险，房市、股市的低迷，不但抑制了房地产、汽车的消费，也使水泥、建材等行业出现生产与消费的同时萎缩。同时钢铁、有色、农业、化工等行业的景气度也随之下滑。沿海出口为主的制造企业已处境艰难，国航、南航已连续三个月营运下滑。对此作为新经济领袖人物的阿里巴巴网站总裁马云，早在 2007 年底就以敏锐嗅觉，感受到企业形势的严峻，并率先提出企业准备过冬，并提早为自己、员工、客户准备好了“冬衣”。央行行长周小川也明确指出，银行要经历经济下行周期的考验。可见中国经济正与全球经济共同进入一个重叠的下行周期。何时见底，谁都难以判断。

最后，“大小非”问题是本轮下跌的主因之一。2009～2010 年将有相当于目前流通规模及流通市值 1.88 倍和 1.89 倍的“大小非”解禁，其减持数为目前已减持数的 46 倍。尽管“大小非”不一定全部减持，但是大小股东随时可以随行就市的巨大潜在压力，将极大抑制做多的动力。

由数十年未有的次贷寒流所造成的全球经济和金融动荡，将改变世界各国的经济周期和金融秩序，而市场目前还远远没有见底的迹象。有战略眼光的金融家和企业家已做好两年甚至更长时间的过冬准备，他们认为 2008 年还只是初冬，后面还将接受三九严寒的考验。因此，当年亚洲金融危机时，所秉承“现金为王”的战略，将成为最佳选择。

冬天来了，春天还会远吗？这是英国诗人雪莱的名句。但传诵与品味是两回事，人们不能只注重春天的希望，更应该做好冬天来临的准备，还必须经受住寒冬腊月的考验。如果盲目冲动而忽视保暖御寒，在冰天雪地中受伤或者在冰裂雪崩中倒下，那么春天的远近又有什么意义呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准备过冬就是手中有粮、心中不慌，就是持有现金，识势而为。



4. 生存才能自救

"寻寻觅觅，冷冷清清，凄凄惨惨戚戚"。南宋词人李清照的这一词句，堪称当今投资者的真实写照：门庭冷落的营业所、瘦身的大户室、虎口般的电脑、砧板式的键盘、泥石流似的大盘走势，吞没了辛苦积累的财富，也淹没了信心和人气。谁也没有想到多灾多难的 2008 年在经历了雪灾、洪灾、震灾之后又引发出百年一遇的股灾。从牛背上的骑士沦为熊掌下的猎物，让人们经受了一场生死时速般的梦幻苦旅。从 6 100 点至 1 600 点又让人们感受到了数码时代的变化神奇，在 1 元面值下挣扎的基民，可谓老乡见老乡，两眼泪汪汪。大洋彼岸的金融海啸，不仅将全球变成灾区，也将人类变成灾民，数万亿美元的经济产值灰飞烟灭，1.8 万亿英镑的金融资产鸡飞蛋打，一批批投行倒闭、银行清盘，数万家企业塌陷，将世界金融体系冲击得处处裂缝，险象环生。数十亿灾民，全球性救灾，其悲壮与宏伟可谓百年一遇。

面对从股民到灾民的残酷现实，你必须忍耐，尽管你为国企解困、民企排忧而慷慨解囊，但是你永远成不了救助对象，所有的财产损失、心理创伤都必须自己承受。市场不相信眼泪，股民不哭，成了灾民也不哭。作为灾民，你必须相信地球始终在转。作为灾民你必须大肚能容，先天下之忧而忧，后天下之乐而乐。在新股发行时将低价让给外资、将高价留给自己；在股改时将 70%的权益送给"大小非"，将余下的 30%留给自己；在救市中先救恒生指数再救沪深股市。中国股民经历 18 年风风雨雨在苦难中早熟，成了灾民之后自然是成了早熟的灾民。

早熟的灾民必须放弃估值的迷惑。6 100 点的合理估值与 1 600 点的估值合理是分析师饭炒蛋、蛋炒饭的嘴上把戏。茅台酒与茅台股票不是一回事，300 元股价的中国船舶只是昨天，不代表今天与明天。沪深股市 16 倍的平均市盈率、12 倍的动态市盈率比之 6 100 点时的 71 倍市盈率可谓是与国际接轨，可是当今国际股市平均市盈率已在 6 倍以下，香港股市已跌至 6 倍，接轨的估值艺术岂不又扩大了距离？一根金条与一个馒头相比谁价值大？也许这是小学生的问答题。可是在灾害之下，在失去救援的时刻，十根金条也换不了一个馒头，这是因为生存法则。同样，当前现金与股票相比，生存法则使现金比股票更具价值。早熟的灾民必须从 998 点至 6 100 点的怀旧美梦中惊醒，别以为翻身解放指日可待，且不说从 6 100 点跌至 1 600 点跌幅只是 71%，而从 1 600 点回到 6 100 点必须有 381%的升幅，仅从美国 1929 年股灾时来看，指数从 386 点跌至 41.6 点，而重返高点时已经历 25 年；日经指数 1989 年股灾时，从 38 957 点跌至 7 603 点，至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年已历时 19 年，还在 7 000 点处寻底；香港恒生指数 1973 年股灾时从高点滑落直到 1986 年才恢复。这次百年一遇的股灾，其恢复难度也许胜于前者。同样早熟的灾民还必须从 6 100 点跌至 1 600 点的阿 Q 式自慰中解脱。别以为跌得够深、套得够深，理该企稳反弹甚至反转，这只是灾民的一厢情愿，大地震后仍有余震，仍有堰塞湖的险恶，仍有瘟疫的威胁，灾后的重建恢复绝非一蹴而就，次贷危机远未见底，经济危机更未见底，中国特色的“大小非”解禁危机至少要到 2010 年才能缓过气来。政策底不是底，技术底不是底，预测不是底，只有生存才能见底，只有存活才能抄底。

其实我们始终处于危机之中，始终难以逃脱灾民的牢笼，生存危机远比股灾严重得多，然而人们依旧生活着，依然相信笑比哭好。天不转地转，没有阳光、月光还有灯光，灯光之后依然是阳光和月光，因此作为早熟的灾民毋须愁肠百结，怨天尤人，树木凋零没必要责怪秋天，草木兴盛也没必要告谢春风，万物兴衰皆自然，重要的是灾民必须自救，自救的根本条件便是生存。李嘉诚说：萧条中最安全的是低资产负债率和充裕的现金。索罗斯说：危机中的原则是先求生存再求致富。彼得·林奇慎重地告诫：股价的底是零，零以上都存在降的可能。看来即使在 1 600 点一线，依然要考虑下跌，依然要坚持现金为王，依然必须为生存留下尽可能充裕的牛奶和面包。生存之下，灾民就有了自救的力量，就有了恢复元气之后的希望。



5. 现金为王

一场百年未遇的金融危机不仅深化了世人对危机的认识，也开拓了世人对现金的思考。

经济的下滑、物价的下降、企业的停产、裁员的蔓延、返乡潮、减薪潮，一系列经济信息从未像今天这样牵动着百姓的口袋和神经。现金流成了上市公司竞争力的关键指标，抱团过冬成了中小企业生存的最佳选择，勒紧裤带成了房奴、股奴、卡奴的警示灯。这世界已成了失落的世界，这年关也成了失落的年关。利润在缩水，资产在缩水，现金在缩水，心情更在缩水。危机下的年关商场，这边是火树银花的圣诞树，那边是降价打折的大横幅；这边是怪招百出的商家大揽客，那边是网上热晒的“省钱经”，拼房、拼车、拼购、拼 K 歌，拼的是优惠，“国货族”、“百元用”、“团购”为的是省钱，商家求的是顾客现金消费，百姓图的是省下现金，结果，商家发现黔驴技穷却依然惨淡经营，百姓发现钱袋的缩水率比物价折扣率还快。

面对危机，偏“危”者思考的是经济还会恶化，物价还会下跌，因此现金为王

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是危机下生存的金科玉律。现金之所以能够保值升温，是因为用它还可以买到更便宜的生产商品和金融商品，以阿里巴巴总裁马云为代表的企业家便是如此。而偏"机"者思考的是经济即将见底，物价也将企稳，目前正是百年难遇的大底，在全球性救市之下，流动性将再度泛滥，通货将再度膨胀而现金必将贬值。投资大师巴菲特目前之所以视现金为垃圾的观点，其理由便是如此。

现金是否为王是由危机的深度和广度来衡量的，是由危机的时间和空间来决定的。美国次贷危机发生之初，便以现金为王，自然是绝对的赢家。6 100 点时，将全部金融资产换成现金的人，绝对堪称中国的巴菲特。香港 4.3 万名雷曼债券的苦主如果及早换成现金，如今肯定笑傲江湖。遍及全球的麦道夫基金投资者如果领先一步撤出，那简直是金融领域的火眼金睛。显然世事难料，人们很难预测经济运行的顶部和底部，也很难预测股市的顶部与底部。人们只能借鉴历史经验去推测危机的来龙去脉。不过眼下有两大事实是不容忽视的：一是全球资本市场的下跌幅度已很深，中国 A 股市场的跌幅已达 73%。股谚云，机会是跌出来的。显然，这是大危产生的大机，是百年未遇的危机所产生的百年未遇的底部区域，这个区域可能在 1 600 点到 1 300 点之间，也许持有现金可以再等到 1 300 点左右买到更便宜的股票，但是指数可能不再跌破 1 600 点，也可能优质股票始终强势运行，如果这样等股票涨了再去追，现金便是贬值。二是全球已进入低利率乃至零利率的时代，日元为 0.1%，美元为 0.25%，人民币利率虽然还在 2.25%，但降息的空间已经打开。所以现金的保值升值空间已十分狭窄。股谚云，值钱的股票比钱更值钱。当下不少股票已跌至净资产以下，已低于企业运作的成本，不少企业的分红率已高于银行利率，此时买入绩优成长股，保值升值的潜力将远高于现金。当然如果股价继续下跌，现金是相对安全的，但是如果考虑了这两大因素，也许现金为王就值得怀疑了。

现金是否为王？世界各国、各投资机构、各投资人都必须视自身的实际情况而定，都必须根据自身的风险承受力量身定制。现金是否为王？目的都是为了资产的保值升值。中远集团的总裁魏家福，从精明的中国妇女在下午 5:00 去买活鱼，价格比早上 8:00 便宜 50%的经验中感悟到现金抄底的时机，他是现金为王等抄底的典型。巴菲特从中长期价值观出发，现在就着手买入可以增值的资产，他是拿着现金就抄底的代表。二者谁高谁低，唯有市场加以鉴定。

50 年前大饼两分钱一只，如今一元一只，升了 50 倍；50 年前，普通工人一月工资为 30 元，如今为 1 500 元，也升了 50 倍。但是大饼的价格难降易升，而工资收入却易降难升。在这个物价与收入血拼的年代，现金是否为王仅是方法问题，而现金的保值升值才是核心的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 剩者为王

记得在20世纪末亚洲金融危机时期，各国证券市场曾流行过一句名言——现金为王。谁拥有充足的现金，谁就有了抗击金融危机的能力。而今，中国证券市场也有了一句流行语：剩者为王。那么是否意味着中国证券市场已到了危机的边缘呢？据中国证券业协会统计，2000～2002年三年间我国股票和基金交易总额依次为96 139亿元、70 156亿元、52 186亿元，同时下降了27%和26%。而2003年更是萧瑟秋风，除了营业部交易量大幅缩小之外，投行业务更是严重萎缩。而代客理财已亏损累累、举步维艰。2002年下半年曾陆续关闭了鞍山证券和大连证券两家证券公司，加上前期关闭的中经开，表明证券界已到了紧迫危急的关口。作为业界典型的中信证券，其2003年上半年年报显示：营业收入2001年为19亿元，2002年为8.26亿元，2003年上半年仅为2.95亿元，下降的幅度竟然以倍数计算。在投行业务上中信证券承销业务收入同比下降了86%，委托管理的资金规模2001年为76亿元，2002年为46亿元，2003年上半年仅为28亿元。从中信证券的现状可以看到中国证券业的困境，中国券商已进入全行业的生死挑战。2002年据不完全统计，券商整体亏损为700亿元，那么2003年的亏损便可想而知了。“剩者为王”虽然是湘财证券董事长陈学荣在2003年8月12日券商峰会上的一声感叹，却实实在在是整个中国券商业的悲鸣。

“剩者为王”不仅是券商流行语，也是各类基金的心声。且不说50余家证券投资基金全部跌进面值，有的已只有0.65元，投资者所委托的这些理财专家，已到了英雄气短的境地。就连保险基金、全国社保基金、企业风险年金、帮困基金及慈善基金也都像进入了沼泽地，买一只套一只，拔了左脚，陷了右脚。机构的光环和专家的风采全变成了求救的呼喊和苦恼人的无奈。

“剩者为王”，对于数千万投资大众，特别是中小散户来说，已成了“老乡见老乡，两眼泪汪汪”的安慰语。剩的意义已远离盈利、远离价格；只是股票的数量，只是来营业部的次数，只是几声苦恼人的笑声。剩的含义是阿Q式的安慰语言——“还算好，剩下一点钱未投入股市”。中小股民已将余下的钱和生命联系在一起，余钱的危机便是余生的危机。

“剩者为王”——应该是当今中国证券市场的悲惨世界。在这样一个与世界股市极不对称、与宏观经济大相径庭的熊市中，剩的含义就是残兵败将，就是老、弱、病、危；剩的含义就是苟延残喘，就是生死挣扎。剩的含义不只是广大投资大众所面对的现实，更是中国证券市场本身的生存危机。如果券商机构破产了，如果众多投资者逃离了，如果各级机构无所事事了，如果上市公司价值价格背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，如果企业融资、资产优化寸步难行了，那么市场也就没有剩余价值了。

“剩者为王”，是一种挑战，是一种呐喊，是一种警告，更是一种代价。任何一个市场参与者都不能忽视这一现实。无论是直接的还是间接的，谁忽视了这一现实，谁就必须为此付出代价。剩者为王，其实也蕴涵着一种希望，一种求生的强烈愿望。记得 1998 年底股市低迷时，一位资深投资人士曾说过：在这个股市中，不比谁的钱多，而是看谁活得长。

结果熬过了近两年时间，便迎来了 1999 年的“5・19”行情。如今“剩者为王”同样表达出坚持活着、等待机遇的心愿。

但愿中国证券市场剩下更多的精英，剩下更多的见证。大浪淘沙，经历千淘万滤方能获得真金。只是剩者千万不要寄望救世主伸手援助，重要的是自己保重自己。

剩者为王，剩则存也，鲁迅先生说过：石在，火种是不会熄灭的。无论熊气多浓，无论弱势多长，只要始终有获取的可能。



7. 荒　漠

荒漠是沙漠的实称，因为沙漠并非全由沙质地面构成，而是由岩质地面、砾石地面和沙质地面混合而成，同时，还存在着盐湖和绿洲。但是，沙漠地区常年雨量稀少，温差高达 30℃～50℃，而且沙尘暴不断，风力强达飓风程度，所以，属于地球上最艰难的生存环境之一。记得数年前，上海举办 APEC 会议时，一位海外专家称中国股市恰如沙漠，大量的资金好比流入沙漠的水，难见收效。当时，曾以为此言属于危言耸听，而今却不料为现实所验证。

从 1999 年 5 月以来，中国股市 5 年来的历程几乎从终点回到了起点，然而，投资者付出了数千亿元的资金额度，加上印花税和佣金，结果却是辛勤耕耘反而连年歉收。在这片荒漠之地，1 300 余家上市公司融资 8 000 多亿元，佣金及印花税抽走 4 500 多亿元，然而，分红派息的回报率仅 1/20。更有 126 家上市公司戴上了 ST 帽子，与风暴一起化为沙土。2004 年上半年，中国股市下跌的上市公司达 847 家，超过上涨股票的一倍以上，平均股价和市盈率分别滑落至 6.64 元和 26 倍。有数据统计，投资者盈亏比例为 7 亏 2 平 1 盈，其实远非如此。因为号称 7 000 多万的开户者，真正在股市中交易的极为少数，可谓只剩下“狼牙山五壮士”在浴血奋战。

在这块荒漠之地，且不说一批批被法院和医院作为重点关注对象的涉险者已退出股市，就 2004 年上半年而言，曾经风采奕奕的庄家折骨断臂，伤残惨重；曾经视营业部为米店的券商，成了风雨飘摇中的“林家铺子”；曾经光环十足的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，上演集体检讨的哑剧；曾经在开放的政策下一鸣惊人的B股，再次从峰顶跌回谷地。至于与B股指数师出同门的农村指数、制造指数，以及食品、纺织、木材、造纸、机械、医药等行业指数，都成了在贫困线上挣扎的难兄难弟。在这块荒漠地上，且不说已产不出富翁、富婆式的普通投资者，甚至连解决温饱这一最基本的希望也难以实现。

中国资本市场曾经辉煌过，曾经是改革开放的一片绿洲，然而谁也不相信在短短数年中却变成了一片荒漠。谁也不愿意这片当年引以为豪的绿洲成为令人难堪的荒漠，因为这片土地上曾洒过两代领导人的心血，因为这片土地实在与中国繁荣的经济背景不相称，因为这片土地始终在为社会主义经济发挥着特殊的功能，然而，正是这片土地如今却像一片荒漠，或者说正在走向荒漠化。摆在人们面前的是这片土地的客观现实：一是缺少“肥料”，也就是资金。缺乏正规的融资渠道，使土地没有充足的肥源可以不断地改变土质。这是制度的缺陷，更是结构的缺陷。二是缺少“农药”，也就是缺少有效的监管手段。上市公司屡禁不绝的造假，机构屡禁不止的违规，恰如各种病虫害的侵袭，令投资者防不胜防。可气的是，不仅农药不足，有时往往农药也造假。三是缺乏“耕牛”，缺乏机械，也就是缺乏有竞争力的投资机构。尽管基金已达3 000亿元规模，但是真正能在这片土地上发挥耕耘效益的又有几何？四是缺乏信心。贫穷的“农民”，也就是数千万投资者以吃糠咽菜之状煎熬风雨数载，却收成无望。五是税负过重，缺乏扶持。中国证券的印花税与世界股市相比明显偏高，除交易税外，还得在微薄的红利中上缴税收。更令人不堪忍受的是，在疲弱的市道下，扩容速度却同比增长了132.6%。照理说，以中国五千年的文明历史，理应根据不同的年景调整税务政策。然而，中国的这块荒漠之地，却似乎成了苛捐杂税的重灾区。于是，一批一批投资者成了逃荒者，一批一批市值被大量蒸发。从4月7日到6月底11 672亿元市价总值被“沙尘暴”无形吞没，荒漠的土地继续着荒漠化的进程。

中国资本市场的荒漠化绝不是自然因素，而是人为因素。改变中国股市荒漠化，并不比改造自然界的沙尘暴难，中国经济的生态环境已为中国股市创造了改变荒漠化的条件。关键是中国股市的各阶层是否意识到荒漠化的严重性，是否真的像对待三农问题一样，切切实实地给予扶持。荒漠不应成为中国股市的代名词，因为“国九条”已为中国股市制定了大政方略。还荒漠以沃土，还荒漠以绿洲，是七千万投资者的希望和心声，更是本届管理层的职责所在。但愿中国股市的荒漠化不要成为中国经济中的一幕悲剧。



8. 静　养

世人只知生命在于运动，却不知生命在于静养。古人云：天下万理，出于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动一静。动为健，静为康，动以养形，静以养气。兔子躁动，寿命只有几年；龟鹤悠静，却延寿益年。尤其是对于一些运动过度的人来说，由于阴阳失衡、代谢紊乱，更需要通过静养来放松肌体，调和气血，以达到生命的平衡。

中国股市可谓是市场经济中运动最为激烈的一部分，十几年风雨历程，除了暴涨暴跌、牛短熊长的折腾以外，又遭遇过姓"社"姓"资"的争论、投资与投机的争论、推倒与恢复的争论、泡沫与赌场的争论、发展与监管的争论等。尤其是2001年以来更是问题频发：以中科创为代表的庄股问题，以银广夏为代表的上市公司造假问题，以三九医药为代表的大股东占用巨额资金问题，以啤酒花为代表的董事长卷款潜逃问题，以德隆系为代表的资金链断裂产生一系列股价跳水问题，以南方证券为代表的券商危局造成券商重仓股集体跳水问题，以钢铁行业为代表的受国家宏观调控致使不少行业景气度下降的问题等。除此以外，中国证券市场管理机制和管理结构的变动、中国财政政策的变动，以及中国股市关于股权配置这一历史遗留问题的几经变动，使中国股市近三年来经受了创纪录的运动强度。更值得一提的是，在中国股市已处于肌体极度疲惫的情况下，2004年上半年超常规的融资速度，又使股市虚弱到筋疲力尽、气血两亏的境地。中国的券商、中介、投资人，全都陷入历史未见的生死之劫。而今，摆在世人面前的中国股市是每天都有创历史新低的个股，每周多是绿肥红瘦的凄景。净资产成了弱势股的收容所，一元股成了新辟的贫民区，平均股价持续追降，市价总值不断蒸发，萎缩不堪的成交量，灰心丧气的投资人……勾画出一幅令人不堪入目的市况图。

中国股市已到了生死存亡的关键时刻，拯救中国股市越来越成为中国政、经两界有识之士的共识。然而，中国股市已不是一个"救"字可以了得，病弱的肌体已很难用"医治"两字可以康复。1992年，可以用股价拆细之举使半年的熊市由弱转强；1994年，一年半的低迷，可以用三大救市措施恢复股市元气；1999年，两年徘徊，可以用一篇社论燃起股市希望之火；然而经历了三年多调整的2004年股市，已像浸泡多时的湿柴很难重新引燃。或许，有人寄望政策救市，然而股权配置的试点真能使当前股市柳暗花明吗？猛药对于虚弱的身体往往会起到适得其反的效果，强心针或许能恢复心脏跳动，但同样可能加速死亡。降低印花税的政策真能刺激股市？一勺鸡汤不仅于病体无补，而且可能引发呕吐。保险资金入市、融资渠道开辟、QFII额度放宽，所有这些呼声对于有气无力的病人能有几多安慰？相反，不见雨点的雷声可能更使病人感到烦躁不安。

当今股市最需要的不是呼声，不是雷声，更不是噪声，而是静养。处于心力交瘁的中国股市更需要有一段安静的时间和一个安静的环境，在这段时间里，暂停种种抽血内容，停止新股的发行与上市，停止增资扩股，因为股市已处于气血衰竭的地步；暂停各种债转股、股转债的把戏，因为股市已两眼昏花，无力欣赏；暂时回避一切贵人重言，尽可能使各部委协调成一个权威性的声音，因为股市已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分不清谁是其发言人；暂时避免平均两天一家对上市公司的调查和谴责，因为股市已处于风声鹤唳、杯弓蛇影的情绪中；暂时缓解股市跳水现象，因为股市已惨不忍睹，令人心碎，无法承受最后的打击。

中国股市目前太需要安稳和平静，太需要一个喘息的机会，太需要一个重新思考、重新审视、重新评估生存价值的时间，一切救市措施千万不要未下雨先打雷，一切救市呼声千万不要未成曲先高音。中国股市不缺政策只缺贯彻，不缺措施只缺实施，不缺高调只缺协调，不缺分工只怕怠工，拯救中国股市缺的不是大夫，不是良药，更不是医疗设备，而是缺少真正熟悉中国国情，真正懂得辨证施治，并敢于承担风险，敢于将康复股市作为己任的责任人。所以，在尚未找到良医良方之时，千万别病急乱投医，而是实实在在地为股市创造一个静养的机会和条件，或许是最佳的救市之策。



9. 环境决定生存

世界上有 200 多万种生物，形形色色，种类繁多。无论是冰山雪地还是热带沙漠，无不生存在适合其繁衍生息的环境之中。一般而言，生物赖以生存的外界环境可以分为两大类：非生物环境和生物环境。水、光、温度等属于非生物环境，食物链和食物网属于生物环境，二者缺一不可。生物对于环境的依赖就像“鱼离不开水”那样至关重要。一旦环境遭受破坏，生物的生存就受到威胁。于是，摆在各种生物面前的出路只有两条：一条便是迁移，一条便是死亡。

生物界与经济界在发展规律上存在许多相通之处。如果从自然界的生存环境推及中国的股市，那么也可以分为两大环境：一为非股市环境，二为股市环境。政策、法规、管理如同生物界的水、光、温度，属于非股市环境。从目前情况看，政策虽好却尚未落实，所谓远水难解近渴。“国九条”从发布至今，已有五个多月时间，然而雷声隆隆不见雨星。至于管理问题，始终是中国股市一个剪不断、理还乱的谜。究竟是在监管中发展，还是在发展中监管，像是忽冷忽热的温度，或是监管年便冷得缩手缩脚，或是发展年便热得头昏脑涨。监管什么、发展什么，成了模糊哲学的内容，监管与发展的辩证法在中国股市几乎处于失衡的境地。可见，非股市环境已经到了缺水、缺光、缺热的艰难时刻。

生物界中的生物环境就是食物链和食物网，就像植物—蝗虫—蜥蜴—鹰一样，环环相扣。对于股市来说，散户—机构—券商—基金—上市公司—银行—交易所等，构成了股市的生存链，失去某一环节同样会引起平衡失调。而目前的股市，到处是断裂的痕迹：散户深套，只能割肉；机构，无论是企业还是庄家，凡进入股市，目前都处于债台高筑的困境；至于券商，正挣扎在国债回购的黑洞之中，危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机四伏，随时都有灭顶之灾；对于基金来说，日子也不好过，如今大多穷于应付江东父老有关跌破面值的质问；虽然部分上市公司预报业绩上升，但偏有不少上市公司触雷受损；当然，银行与股市的千丝万缕关系，说不清道不明，十几年来始终处于关系暧昧之中。可见，股市环境同样到了岌岌可危的地步。

也许股市有别于生物，并非一定要在灭亡和撤离两条路中作出抉择，但中国股市已到了少有投资者利益可言、少有赚钱效应可言的境地，这是无可否认的事实。所以，当前摆在中国股市和中国投资者面前的，已不是发展问题和盈利问题。环境决定生存，外因在一定条件下是内因的决定因素。因此，当前中国股市的生存问题，从本质上说便是环境问题。生存的出路也有两条：一条是由管理层切实改变股市的生存环境，使中国股市尽快具备生存下去的基本条件；另一条是如果股市环境难以改变，那么投资者只有尽快撤离股市，保住自己的生命。何去何从，三思而行。



10. 死　地

猴年股市仅剩最后一个交易周了，即使年尾数日像猴子屁股一样以红盘报收，2004 年的股市依然是乙酉年春节投资大众的一杯苦酒，跌跌不休的股市究竟何时才是尽头？从 2001 年 6 月开始，大胆预言底部的分析师们在三年半的时间里，从眼镜换成放大镜，继而又换成显微镜，依然难以探寻到底部的所在，而股价却江河日下，从地板价滑到地洞价，又从地洞价沦为地狱价。

对目前中国股市的底部分析，如果以常规的思路和凭借传统的经验，是难以判断的。市盈率分析法、股价分析法、市值分析法、成交量分析法不行，技术指标分析法、周期分析法、波浪理论分析法也不行，因为中国股市已跌破了潮涨潮落的正常规律，已脱离了国民经济的正常轨道，已进入变幻无常的政策性怪圈。具有中国特色的中国股市必须同样以具有中国特色的分析方法，才能作出客观的判断。

那么，中国股市是否难以言底呢？确实，就目前市况而言，仍处于心中无底之中，因为没有人可以预料政策的变数，没有人可以预料降至冰点的人气和信心，何时能一下升腾而起。然而，中国股市难道真的涨不起来了吗？非也！中国股市迟早会上涨的，石在，火种是不会灭的，只是时机未到而已。这个时机便是“死地”。

《史记·淮阴侯列传》中指出：“陷于死地而后生，置之亡地而后存。”中国股市也许只有到了“置于死地”之时，方能重新获得新生。笔者在新年伊始曾以“金鸡报晓”为题，阐述了对鸡年股市的乐观态度，然而，文中始终未提及底部所在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其深意就在于金鸡只有在黑暗进入黎明之时，才能"一唱天下白"。而进入黎明的黑暗，正是黑夜的"死地"。

股谚云：多头不死，跌势不止。中国股市交易机制决定只能做多，不能做空，如果多头都死光光了，股市也就真的没戏了。但是多头至少必须汗颜。从目前报刊传媒的报道统计，看多的几率远胜于看空的几率，所谓轻指数重个股，其实质不仅看多，而且做多。更重要的是，从尚福林连篇累牍的文章中，几乎没有正视危局的言辞，可见，当前股市即使气息奄奄，依然存在着苟延残喘的生存条件，只有到了做多者无法做多、看多者无颜唱多的时候，中国这一多头市场才真正到了"死地"。

股权分置和大盘股上市是当前股市最为敏感的问题，但又同时属于管理当局最大的利益所在。究竟是市场因素决定一切，还是人为因素决定市场？这是一个未知数。谁也无法否认，在尊重市场、考虑市场承受力的意愿下，有可能作出与意愿背道而驰的决策，有可能以市场再次付出沉重的代价来纠正决策的失误，而"死地"或许会因为这种人为的失误而瞬间出现。

"死地"是一种代价。这种代价往往不是施以援手就可以挽回损失的。中国二百余家券商，目前濒临生存危机的已达六十余家，占总数的 1/4。因此，以 600 亿元救助金或许尚能支撑残局。所以，证券界尽管全行业亏损，但尚未进入"死地"。然而走向危局的进程正在加速，如果说先前三年半时间倒下 1/4 的话，那么，只要再延续半年，必然会迅速地蔓延至 50%以上。届时，证券业或许真的进入了"死地"。

中国上市公司是活得最滋润的一族。三年多的股市下跌，几乎没有触到它们的痛处，所以也没有一家上市公司对股东的悲惨遭遇深表同情和慰问。它们关心的是圈钱。而目前股市，尽管平均股价已跌至 6 元，日成交金额已平均萎缩至 50 亿元上下，但依然有圈钱的余地。即使是"鹭鸶腿上割精肉，蚊子肚里刮脂油"，也难以引发它们的慈悲心肠。可见，在上市公司的眼里，目前绝不是"死地"，只有当他们不仅无法圈钱，而且还必须拿出钱来进行回购和赎回时，这才是中国股市的"死地"。

"草不谢荣于春风，木不怨落于秋天"。或许，我们既不必埋怨管理层的能力，也不必埋怨股市的制度性缺陷。从事物发展的内在规律进行深层次分析，就会认识到世界各国的股市都必须经历四个发展阶段，这就是启动阶段、操纵阶段、调整（崩溃）阶段及成熟阶段。中国股市也许正进入第三个发展阶段，所以必须面临崩溃性的考验，也许这正是股市发展历程中的一种"死地"。

我们无法判断底部，但是可以观察市场进入"死地"的种种迹象，同样，我们热切地期盼着"金鸡报晓"，但也必须痛苦地等待黑夜进入"死地"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11. 虚与实

凡事都有虚实之分，股市更是如此。对于基础经济而言，股市便是虚拟经济。既然是虚拟经济，自然是虚则实之，实则虚之。在虚虚实实中存在无穷玄机。

如股票发行，从额度制到审核制，从保荐制到发审委，班子换了几批，人员调动多次，“重视新股发行质量，严把源头关口”的调子不断高唱，可谓务虚务到极致，然而从 2004 年度报表中显示：才上市不到一年的企业，业绩迅速变脸，理应属于切切实实的优质企业，却成了名不副实的公司。显然，这类公司在申请发行之初，就存在不实之嫌，之所以能浑水摸鱼、乘虚而入，表明制度并未落到实处。巨大的融资数额，是资本市场筹资功能的标志。照理说，这是投资者实实在在的真金白银，然而同样可以转化为虚的东西：高达 570 余亿元的大股东占款，更有上千亿元的违规担保及渎职经营，这种令人惊叹的流失，又表明监管制度的虚空。

从 2001 年 6 月至 2005 年，中国股市流通市值缩水 1 万余亿元，投资者平均亏损度为 53%，这是举世瞩目的事实。然而同样可以虚化为令投资者目眩的富翁。四年深幅下跌的弱市居然培育出上市公司中 160 名千万富豪和 48 位亿万富豪，这就是股市中虚实的玄妙。作为高成长的中小企业板，在 2005 年的财报中，却发现并非高成长。13.5%的净利润增长率，竟低于主板市场的 2～3 倍。记得创业板推出之初，为防止恶性圈钱的风险而禁止全流通，然而占总股本 70%的非流通股股东却可以通过高派息率以恶性分红的手段，使非流通逐步变为全流通，这种分光、吃光、啃光的分红现实与恶性圈钱又有何区别？原来，高成长是虚，高掠夺是实，只是虚实变换的手法大有创意而已。

最令人感叹的便是政策面。从 2004 年至今，是中国股市政策扶持层次最高、密度最紧的时期，然而又是股市下跌最惨的时期，从“国九条”、“温六条”到“尚五点”似乎始终难以落到中国股市的实处。仔细想来管理层也煞费苦心。为了扩大和延长政策效应，一条政策往往可以派生出多次消息。例如，商业银行成立基金公司，先是宣布政策出台，接着报道商业银行如何响应，随之报道商业银行正在加紧筹备，再接着报道进入审批程序，随之则刊登基金成立的规模、入市的时机、选股的思路等。绕了一大圈之后，商业银行资金究竟有多少入市仍是个虚数。又如，合规资金入市，又是保险资金，又是企业年金，又是社保基金，又是 QFII 资金等，这些资金可不可以入市是一方面，愿不愿意入市又是一方面，究竟有多少资金入市更是一方面。再如，股权分置试点，先报道成立股权分置的专门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工作小组，再报道有关股权分置的论坛和动态，近期又宣布解决股权分置问题的时机已经成熟，然而切实的原则在哪里？切实的试点企业在哪里？依然虚无缥缈。结果是市场以虚炒虚，投资者身陷云里雾里。

其实对于股市而言，最基本的因素便是供求关系，供小于求则强，供过于求则弱，这是实实在在的价格规律。掌握供求平衡，是所有政策中最实在的政策，也是对股市最具影响力的政策，更是使资本市场稳定健康的最高能力。为何近期在利好政策频传的背景下从 4 月 14 日到 4 月 21 日 6 个交易日中，指数直下 80 点，再次跌破 1 200 点，就因为宝钢 50 亿元的增发及浦发银行等一批大额度融资企业获得通过，从而使供求失衡，资金撤离。以 2 000 点的市场承受力，让 1 200点的指数来承担，这岂不是千条虚拟的利好不及一条真实的利空。

政策的虚拟性本身与现实存在一定的距离，如果再进一步虚化，绕圈子拐弯，那么利好的虚会成为利空的实。近年来，管理层对证券市场的扶持，对投资者的保护，恰如面对饥汉，许诺给予饱食，许诺牛奶会有的、面包也会有的，但是对饱食的落实和实现却是一个漫长的过程，先是从选种、垦荒、播种、插秧开始，继而进入除草、施肥、松土、收割、脱粒、碾米阶段，最后经过烧烤加工才真正给饥汉端上面包、端上米饭。然而，此时的饥汉已是死路一条——不是等得饿死，便是吃得撑死。

中国股市虚实颠倒的现象已司空见惯，有关落实"国九条"问题，落实之声已家喻户晓，然而对股市起到多少实实在在的作用？中国投资者实实在在的真金白银损失了多少？而上市公司与市场又给予投资者多少真实的回报？虚的东西往往多彩多姿，很具迷惑性，但是虚的毕竟是虚的。而实的东西常常很简单却具有客观性和持久性。所以虚的必须用实的来检验，而目前股市，该虚的不虚，该实的不实，因此市场唯一的办法便是实实在在地用脚投票。



12. 活　着

上证指数已临近 1 000 点了，至今能在 1 000 点活着的投资者，属于大难不死的幸存者。如果不仅活着而且继续在进行交易的人可称为勇士，那么不仅在交易中始终活着而且能盈利的人，一定是饱学《孙子兵法》的将帅。对于一般投资者而言，能够历经四年劫难依然活着也可谓一代精英。但是，活着的概念，必须包含三层意义：(1)活的人；(2)活的股票；(3)活的资金。三者缺一不可。

活的人是第一层意义。毋庸置疑，生命高于一切。然而活着的概念不仅仅在于气息的存在与脉搏的跳动。对于投资者来说，活着就必须保持一个良好的心态。而不是在巨大的亏损和深度的套牢中，或悲悲戚戚、寝食难安，或心浮气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

躁、牢骚满腹，或义愤填膺、怒发冲冠，甚至冲动之下，出现失去理智的行动。自然不少投资者艰难创业所得积累如今付诸流水，不少中小散户从衣食费、水电费、车费等省下的牙缝钱如今所剩无几。更有一些投资者举债投资，面对本息双亏、债台高筑，凡此种种，难免心情沉重。然而，怒则伤肝、郁则伤胃、气则伤脾、悲则伤心、恐则伤肾。因钱财而导致心力交瘁、气血失调，实在是最大的悲哀。尤其是城门失火，殃及池鱼，由于自身的心气不顺而产生一连串待人处事的不当行为，易吵易闹，动辄怒目相向，唾沫横飞，对外则失去和谐，对内则失去和睦，从而众叛亲离，孤家寡人，更是有损于生命健康。其实置身于股市，必须不以涨喜，不以跌悲，坚信中国股市只会潮涨潮落，不会生离死别，不可能关门闭市。钱财身外物，贫富无常事。股市的魅力就在于既可以让散户变成大户，也可以让大户变成散户，在大户与散户之间没有鸿沟可以阻隔。因此，只要健康地活着，就会有失而复得的希望，就会有脱贫致富、重执牛耳的机遇。因此，健康地活着必须保持良好的心态、冷静的头脑及敏捷的身手。否则，即使牛市来临又怎能以眼花看清牛步？怎能以体弱骑上牛背？怎能以气喘心慌来享受喜悦呢？

活着的股票指的是有生命力的股票，有持续增长潜力的股票，其价格低于价值的股票，当今市场已非初创时期，绝不是只要藏着、捂着便可发财致富。因为目前市道，已从供不应求转变成供过于求，随着股市规模的扩大，优胜劣汰越演越烈。再加上一年绩优、二年绩平、三年绩差、四年 ST 已成了中国股市多数上市公司的规律。因此，股票被套并不是实质问题。如果被套的股票属于进入死亡旅途的个股，那么千万别幻想起死回生。目前跌入 1 元以下的仙股司空见惯，ST 个股已超过 50 个，其中带 * 的个股也接近 20 个。壳资源已逐步失去价值，资产重组已不再是垃圾股的专利。所以如果简单地认为从几十元跌到几元的深跌股票总有翻身之日是错误的。有的个股可能一路下行跌至 1 元之下，直至退市。当然，绩优股也会下跌，但是质地优良的个股只要大势转暖必定率先出现价值回归。而绩差股却是黄鹤一去不复返。可见对手中被套个股，必须始终留意其业绩的变化。同时必须对被套个股不定期地进行模拟操作，了解其是否真实存在。因为有的违规券商由于资不抵债往往会对长期不动的客户股票进行盗卖，所以本着害人之心不可有、防人之心不可无的原则，经常了解属于自己的股票是否还活着是十分重要的。

最后一点便是活的资金。毫无疑问对于股市中人来说，活的资金指的是可以由自己自由支配的资金。在弱势市道“现金为王”是金科玉律。因此，所谓活的资金与财富不同。房产、收藏品、债券等并不属于活的资金。因为其价值始终处于变化之中，同时还存在一定的变现风险，而举债的资金也不属于活的资金。因为这类资金存在还本付息和期限的压力。因此在支配使用时难免束手束脚。可见活的资金必须完全属于自己所有。不仅具有使用权，而且具有所有权。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而，在当今股市，仅仅拥有活的资金仍是不够的，还必须注意资金的安全性。不少投资者将资金存入证券公司的客户保证金中以备随时作为抄底之需。但是，目前的证券业处于各行业萧条之首。不少证券公司朝不保夕，随时存在被托管的风险。而挪用客户保证金的违规行为又屡屡发生。一旦所在证券公司被托管，资金的取出就会困难重重。在股市持续低迷的背景下，证券公司的风险正在急剧上升。因此最好的办法是及时将自己的保证金以一卡通转存银行。届时一旦市场由熊转牛只需电话一拨，便可进入账户，既安全又灵活。

十四年的证券市场承认一句名言：不比谁的钱多，只看谁活得长。记得一位名人曾说过，“既然不能改变世界，那么就改变自己”，改变自己就是适应市场。显然，健康地活着，既拥有具有生命力的股票又拥有可以自由支配的钞票，那么你便是中国股市活得最为滋润的投资者，你便是驾驭股市涨跌的高手。



13. 长 征

中国股市目前究竟到了哪个发展阶段？漫漫熊途，路在何方？四年多来，这一问题始终令人深思、令人困惑。近日，在观看电视剧《长征》中，忽然受到了一定的启示：1934 年 10 月中旬，中央红军主力在国民党第五次围剿中，由于“左”倾路线的错误指导，被迫向西撤退，进行长征。红军在突破敌人三道封锁线后，蒋介石调集四十万军队，企图将红军消灭于湘江东岸，红军在敌人前堵后截、两侧夹击的形势下，虽然突破了第四道防线，但是浴血奋战，损失惨重。八万将士只剩下三万余人，且伤、病、残、弱随处可见，缺衣少食，缺弹少药，使红军几乎濒临绝境。此情此景，确如眼下的股市。从上证指数 2 245 点下跌至 998 点，跌幅高达 56%，787 只个股创历史新低，流通总市值已缩水至 9 000 亿元之下，两市日成交金额不足 70 亿元。在这事关红军生死存亡的关键时刻，红军中出现了两种截然不同的观点和路线。一种是以共产国际代表李德为首的“三人最高指挥团”，其方针是全线出击，御敌于根据地之外，并寄望与红二方面军、红六方面军会合。另一种是以毛泽东为首的中央领导，其方针是避实就虚，保存实力，跳出国民党的包围圈。前者先是冒险进攻，后又保守防卫，处处被动；后者从客观实际出发，放弃会师计划，改向敌人薄弱的贵州地区前进，以保存实力。一种是共产国际的洋观点，机械地套用国际标准指挥红军作战；另一种是毛泽东的观点，先保存红军实力，再图进一步发展。毛泽东指出，任何一个军事指挥员，在制定作战方针时，首先考虑的不是胜利，而是保存实力。最后，红军终于从沉重的代价中吸取了惨痛的教训，采纳了毛泽东的观点，在向贵州挺进的途中，攻克黎平，强渡乌江，并打下了遵义城，召开了具有历史意义的遵义会议，正式确立了以毛泽东为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表的正确的军事路线，使红军从此走上了胜利的坦途，挽救了党和红军，也挽救了中国革命。

中国股市目前似乎也处于长征的艰难时期，然而，中国股市无论从哪个方面分析，都比长征时期的外在条件要好得多。政策上有“国九条”护航，宏观面有国民经济高速发展支撑，投资者结构上有上百家证券投资基金加盟，在上市公司的经营业绩上，2004 年达到了业绩的高峰，2005 年尽管有所回落，但仍旧保持良好的增长势头。在这样的良好背景下，中国股市却熊气弥漫，中小投资者几乎伤痕累累，全线被套，大小券商濒临破产，投资基金跌进面值，中介机构一片萧条，证券业全线亏损。这究竟是为什么？政策救市、制度救市为何屡屡失灵？轰轰烈烈的股权分置为何遭受市场冷遇？所有这些事关中国股市的出路问题，也许也到了像当年红军对“左”倾路线进行重新思考、重新反省、重新清算的时候了。

如果说当年毛泽东同志指出的任何作战方针的制定必须首先从保存红军实力考虑，那么，当今股市任何的方针政策也必须首先从市场的稳定出发，必须首先考虑是否有利于市场的健康发展、市场对各种政策措施的出台能否有足够的承受能力。市场是各种经济政策的核心，新股扩容也好，严惩庄家也好，查处上市公司的违规经营也好，以及挽救券商也好，完善发行制度也好，乃至各种有关股市的制度修订，都必须以市场的稳定为第一目标。即使是股权分置改革，也必须把市场的稳定作为第一要素考虑。离开了市场的稳定，制度又有何用？皮之不存，毛将焉附？市场是股市的土壤，是检验各种制度正确与否的唯一标准。就像当年红军长征，如果不能保存实力，又怎能产生星火燎原之势呢？

中国股市历经四年的熊市，已付出了惨重的代价，就如中国工农红军在长征中也付出过惨重的代价，这也许是事物发展过程中所必须经历的过程。问题是，这种惨重的代价还将付出多少？还将付出多久？能否尽快地从惨重的代价中觉醒？是否到了为了不使仅剩的红军被错误路线葬送而决然召开遵义会议的时候了？

中国股市是中国经济发展的必然产物，就像中国工农红军是中国革命的产物一样，都有自身的发展规律。当年毛泽东曾指责错误路线的代表李德能否承担红军全军覆灭的责任。如今中国股市生死存亡的责任也是谁都难以承担的。两万五千里长征历经艰险，终于使红军在曲折的道路中奔向了光明的前途。中国股市也必将会从“长征”中走出困境，迎来健康发展的全新时期。眼前我们必须观望，必须思考，必须忍耐，必须保存自己的实力，唯此，才能熬过黎明前的黑暗，才能迎来金鸡报晓的重大转折。



14. 累

自上证指数 998 点止跌回升以来，已近五个月了。然而走势依然在 1 100 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到1 200点之间窄幅波动。无论此波行情的性质是股改行情还是反弹行情，仅从运行态势看，完全可以简称为爬行行情。如果还可以称为牛市的话，那只能是蜗牛行情，或者与鸡年挂钩，干脆称之为食之无味、弃之可惜的鸡肋行情。1 200点的得而复失，年线争夺战的无功而返几乎耗尽了20%的全部股改预期，也耗尽了投资大众绝大部分的人气和信心。而今疲弱的走势像败军之将依然拖着一批缺乏士气、缺乏弹药的残兵，硬撑着1 100点的防线。但是谁都明白：市场累了，追得累、割得累、套得也累；空头累、多头累、观望者也累；基金累、券商累、管理层也累，整个市场已累得疲态毕露，筋疲力尽。仿佛长跑运动员将临近终点，仿佛股改行情已走到了尽头。

第四批、第五批股改名单的公布，表明股改进程已正式进入攻坚阶段。永久与万科两公司的对价方案的推出，使含B股类公司的投资者失去了最后的期望。B股指数的大跌，表明又一批投资者负伤倒下。ST农化的亮相，使一大批ST类股票的神经高度紧张，究竟是盛宴的开始，还是最后的晚餐，命运之神依然在飘渺之中，而鞍钢新轧的登台，更是让一大批含H股类的公司全神关注。大型国企的股改之所以迟迟难以铺开，因为其股权结构的复杂性，不仅涉及国资委的态度，还受到控股比例的限制，非流通股对获得流通权的利益关系不大，所以支付对价较低，甚至不愿意支付对价的情况都可能出现，同时与H股股东又存在一定的利益冲突，而纯H股公司又同样开始面临全流通的规则问题，其牵涉面不是证监会一个部门可以决定，还必须与发改委、商务部、外汇局、国资委等部门协商沟通，所以尚福林近日表示H股的对价办法还在斟酌考虑之中，需要慢慢考虑。因而鞍钢新轧尽管列入股改名单，但对价方案的推出却较为迟缓，正因为此，中石化、中联通等权重股的股改正处于不确定的预期之中，其股价也始终在弱势中徘徊。曾经是引领股改的大旗，已失去了原先的风采，却成了市场疲累的领头羊，与此同时，G长电创下了两个月以来的新低，而G宝钢即使动用两批护盘资金，也难以撑起疲累的股价。原先服了兴奋剂般的ST类股、上海本地股、法人股、流通受益股、小盘低价股等，似乎也到了疲累阶段，相对稳定的股改预期使寻宝队伍失去了想象的空间，寻宝热情与对价魅力如影随形地降温，对价的优劣在市场似乎失去了应有的效应，雄起一时的寻宝队伍似乎进入了泥泞的沼泽地。至于显示股东神圣权利的股东大会，流通股东的疲累度完全可以从不断降低的参与度中窥其一斑。民生银行与天药股份的流通股东投票率分别为38.3%和36.8%，而上海金陵的流通股东投票率仅为27.3%，股东们对90%以上的赞同率已不再关心，只是以疲累的眼神，望着股改在疲累的市场中循序渐进。

无可否认，市场的疲累一定程度上是受到了宏观面的影响，种种数据显示，2005年四季度与2006年初的国民经济增速趋缓已成定局，在世界经济增速下降的大背景下，贸易摩擦的加剧、高油价时代的来临，以及人民币的升值，使进出口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易增速下滑。而投资周期从2004年便开始见顶回落，商务部数据显示2005年实际利用外资同比大幅下降；对于内需而言，CPI连续数月的下滑，至8月已跌至2%以下，显示内需难以拉动国民经济的强劲上升。目前水泥、钢材、铝材生产过剩已初露端倪，煤炭、电力的过剩也可能产生，这些都使部分上市公司的基本面发生恶化。因此钢铁石化等个股目前的市盈率尽管不足10倍，但依然难以受到增量资金的青睐。大盘股的黯淡前景，更使市场的走势步履沉重、举步维艰。

也许经历了四年熊市的股市还远远未恢复元气，也许目前的市场在上升通道中遭遇了前所未有的艰险，中国股市从未出现过像现在这样的疲惫状态。1992年半年的熊市、1994年一年半的熊市、1999年两年的熊市都曾被市场以坚定强健的步伐跨越而过，并续创新高，而2005年何以如此底气不足，何以如此踌躇不前，也许是资金与政策的合力不足，配合不佳；也许是市场进入新的发展阶段，然而市场绝不能长此疲累下去，也绝不会长此疲累下去，否则中国股市将可能在疲累中再次倒在熊的足下。



15. 穷

中国股市太穷了，穷得人们不敢正视、不敢吐露、不敢相信，但却是谁也不能否认的事实。

与2001年6月相比，截至2005年11月15日上证指数已跌至1 088点，跌幅达52%，如果去除新股发行和股改自然除权等因素，上证指数实际已跌至800点之下，实际跌幅已近70%。流通总市值已从18 866亿元减少至9 939.8亿元，将近一半被蒸发，如果去除百余只股改平均30%的对价流入，目前流通市值只有8 000亿元左右，以致持续四年多的下跌，至今仍难以产生一波有力度的反弹，也难以见到止跌企稳的迹象。

中国股市太穷了，目前的平均股价只有4.14元，比之2001年6月的16.9元跌幅达75.5%，缩水4.08倍，平均市盈率从56倍直落至15.6倍，缩小3.59倍。除了112家ST上市公司外，已有200多家上市公司跌破净资产，占上市公司总数的14.8%，同时800余只个股创下历史新低，占总数的59.2%，一些含H股的A股公司，其股价已接近甚至低于H股，作为股改先遣队的G股板块，无论是市盈率、市净率还是行业属性、成长属性均提前与国际接轨。这样的穷股市海外纷纷看好，而国内却纷纷躲避，实在让人不可思议。

中国股市太穷了，不少高分红股票，其分红收益率已远远高于国债收益率和银行储蓄收益率，然而仍被弃如尘土。G宝钢以其分红承诺计算，如今的股价已达8%左右的分红水平，类似宝钢的还有相当一批蓝筹股，如今全成了投资基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的弃妇。市场日成交金额已从高峰时的 1 000 亿元左右萎缩至 100 亿元之下。这样的穷股市却映衬着繁荣的香港股市，实在是冰火两重天。

中国股市太穷了，中国证券业成了强势经济中的亏损行业，券商的倒闭、查封已习以为常；营业部的裁员、削减工资、压缩经营面积、变卖家产已司空见惯；中介机构更是度日如年，项目缩减、会员离散、诉讼增加、纠纷不断；投资者的入市率不断降低，当年的百万大户如今只剩下 20 万～30 万元的不足为奇；散户厅成了老弱病残的休息室；讨债的、起诉的成了股市的新门客。这样的穷股市却处在一个国家财政最佳的时期，实在使富爸爸为穷儿子汗颜。

中国股市太穷了，因为中国股民曾经被视为投机倒把的富户，中国股市曾经被作为可以疯狂圈钱的“宝地”，所以“国企脱困”、“民企扶持”、“为银行减负”、“为财政分担”全成了股市的义务，再加上一些惯于侵占巨额资金的大股东、一些中饱私囊的董事长以及上市公司重融资轻回报的整体素质，以致在融资、再融资的幌子下，肆意地进行掠夺、再掠夺。据统计，从 1998 年 1 月至 2005 年 3 月，从股市募集资金共计 8 981.24 亿元，加上印花税 1 685.9 亿元，佣金 1 500 余亿元，投资大众实际亏损高达 8 800 余亿元，而今已近 10 000 余亿元，从而使股市陷入家徒四壁的境地。

中国股市太穷了，面对历史性的股改却无力撑起股市的稳定，按照平均 10 送 3 的对价，需要以约计 3 500 亿元的增量资金维持供求平衡。然而不得不以股改企业的贴权、G 类板块的整体疲软、上证指数的续创新低来苦撑大局。别认为已有资金规模达 3 000 亿元的证券投资基金，但是面对管理费旱涝保收的经营机制，以及疲于奔命的赎回风潮，已难以挺身而出；别认为商业银行基金、保险资金、社保资金和企业年金可以大量入市，但是究竟有多少甘愿承受风险，谁也难以断定；别认为上市公司回购及大股东的增持可以稳定股价，只需看一下 G 宝钢、G 上汽、G 广控等一批出资企业的股价表现，就知道难以恭维；别认为 QFII 额度从 40 亿美元再增加至 60 亿美元，可以缓解资金压力，然而远水怎能救得了近火；别认为凡能够入市的资金均已经拓宽大门，然而没有赚钱效应又怎能吸引逐利性的资金不断入市呢？涨不放量跌放量，蓝筹股大幅下跌，交易量不断萎缩，总市值不断缩水，只要看一下近几个月的市况，就可以对增量资金究竟入市多少一目了然了。

中国股市太穷了，没有钱，泪汪汪。所谓不缺资金只缺信心的话有失偏颇。人穷志短、财大气粗是现实。对于穷人来说，没钱就难以吃饱穿暖，没钱就难以治病上学，没钱就难以生存。对于股市来说，没钱与穷人没有区别。没钱的股市何来稳定？何来繁荣？何来健康？没钱的股市何谈股改？何谈价值发现？

中国股市太穷了，穷则思变，改变中国股市穷困必须政府出手。信心必须由资金带动，政策必须有资金去铺垫，股改必须有资金去保证，市场的赚钱效应必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须有资金去引发，股市的融资功能和资产优化配置功能必须有资金去撬动。没有资金投入的股市就像只听风声雷声而见不到雨点的干旱之地，禾之不生，又何来收获呢?



16. 稳

稳不仅是股改的需要，更是市场的需要。自上证指数于 998 点止跌企稳以来，市场确实出现了种种稳的迹象：从日成交量看，已从原先的 40 亿～50 亿元稳步上升至 120 亿元左右；大盘走势也基本稳定在 1 100～1 200 点的箱体之内；市场虽然尚未产生旗帜鲜明的领涨热点，但板块的轮动却此起彼伏；涨幅领先的个股与跌幅列前的个股相对平衡；尽管老资金离解套还存在相当距离，但新资金的赚钱效应却初露峥嵘；增量资金的入市虽然节奏缓慢，但是存量资金的撤离显然逐步减少；所有这些稳定的迹象无疑是政策的稳定因素在市场的体现，这种稳定是四年熊市以来难能可贵的，也是七千万投资大众所翘首以盼的，所以市场各方必须十分爱护、十分支持、十分珍惜。

然而，在一系列稳定的迹象背后，无可否认依然存在着诸多不稳定因素，8 月 18 日上证指数首次冲击 1 205.75 点，却产生了 3.75%的跌幅，一根长阴抹去了数根阳线，9 月 6 日第二次冲上 1 201.82 点，又再度失利，9 月 8 日重上 1 201.46 点，依然无功而返。也许只有“四渡赤水”方能成功，但是其真实的意义已不在某一指数点位，而在于透过频繁的波动反映出市场诸多不稳定因素的存在。

从个股走势看，近月来中小企业板争奇斗艳，上海本地股缤纷灿烂，ST 股更是山花烂漫，这三类个股可谓是本轮行情的主角，不仅成交量占市场交易总额的 1/3，而且不少个股的涨幅已超过大市的两倍以上。相反以价值投资为核心的蓝筹股却走势疲软，升幅不及大势的一半，曾经作为本轮行情启动元勋的中国石化，于 8 月 29 日先于大盘调整以来，已跌至 4.25 元，G 宝钢于 8 月 18 日复牌以来，更是跌至承诺价 4.53 元之下，至于已经通过股改的 G 板块始终处于下降通道之内。显然本轮行情自始至终围绕着股改的主题而展开，投机性的寻宝游戏将短线痕迹表露无疑。

从资金面看，作为市场主流的基金始终在困顿中难有作为。对价与估值的悖论、题材发挥与价值发现的矛盾，使处于重仓之中的基金左右为难，一方面必须面对绩优公司对价低、绩差公司对价高的现实，另一方面又必须兼顾持股结构调整可能造成对市场稳定的影响。同时股改引发的估值变化又迫使基金之间的合力出现分化，从而产生蓝筹股整体偏弱的格局；而保险资金、社保基金及企业年金等，出于稳健的宗旨在资金量的投入与操作风格上，只能成为基金的侧翼；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于绝大多数历经四年熊市的中小股民，其资金已捉襟见肘、难成气候。于是一批来自私募基金、房地产资金及 QFII 资金所组成的游资便挑起了本轮行情的大梁。然而这批资金最为活跃，也最不稳定，极强的游动性既能成为行情上升的能源，也能成为行情暴跌的洪水。因此对目前市场稳定而言，成也游资，败也游资。

从宏观面分析，2005 年上市公司的半年财报统计显示，持续性成长的上市公司明显减少，加权平均每股收益 FPS 同比下降了 2.13%，与 GDP 的剪刀差正在扩大，而高油价对企业的压力也正在逐步显现，尤其是周期性行业的经营业绩已呈现向下拐点，因此股市的大背景已增加了不稳定的因素。

综上所述，透过宝钢权证的冲浪游戏，以及 ST 股、G 股的王朝更替，透过 GDP 的回落、人民币的升值及高油价的飓风，透过合规资金和大量游资的相继入市等，中国股市已处于空前复杂的市场背景之中，而股权分置改革又是一场史无前例的结构性调整，同时历经四年熊市的投资大众又渴望股市出现转机，所以稳定压倒一切已成为市场各方的共识。然而稳定的市场和稳定的走势必须以稳定的政策、稳定的资金及稳定的理念作为支撑。因此面对市场的诸多不稳定因素，必须加以引导和化解，这是当今市场最重要、最迫切的课题。

从盘面分析尽管指数已回升了 200 点左右，但绝大多数个股还在深谷之中，原先从十几元、几十元处下跌的个股目前依然在 5 元以下的俯拾皆是，本轮行情只是刚刚让低迷了四年的市场喘了一口气，定了一下神。1 200 点前的三次大幅波动表明投资大众的心理仍处于十分脆弱的状态，尤其是中小投资者伤痕累累，尚未痊愈。对走势的波动犹如惊弓之鸟，胆战心惊。因此稳定市场必须延续目前走势的时间和空间，使赚钱效应进一步扩大，使投资心态进一步稳定，使市场人气进一步凝聚，使增量资金进一步投入，切莫急于新老划断，切莫急于再融资开闸，唯有延续政策的稳定性才能延续市场的稳定。

稳，是一门艺术，是一种执政能力。稳也需要付出代价，但稳将产生更大的价值。



17. 年　关

人们将每年 12 月通称为年关，因为这不仅是岁月更替的标志，更是对各种经济活动的总结。无论是投资还是经营，也无论是举债还是放贷，都会在年关前盘点业绩，策划未来。证券市场也不例外，于是便产生了相应的年关行情。

纵观 1995～2005 年以来 10 年的年关行情，有 8 年的月 K 线为阴线，这表明年关时期资金紧缺是一个惯性特征。然而，再延伸至第二年 1 月，月阳线的概率便上升至 60%，如果再延伸至首季，季阳线的概率便提高至 80%以上，所以便有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了股市中冬播春收的投资意识。

2005 年年关对于中国证券市场来说，可谓“马啼声碎，喇叭声咽”。尽管香港红筹股指数与内地企业债指数牛鼓阵阵，异军突起，但是绝大多数指数都以阴线报收，尤其是木材、造纸、水电、金属、机械、运输、传播等指数更是在低位徘徊。A 股、B 股指数恰如难兄难弟相依为命。毋庸置疑，对于绝大多数投资者来说，伤痛是难免的，只是深浅不同而已。

年关行情说穿了是一种年关挣扎或称为年关抗争，从表象看似乎只是一场市值保卫战，而实质却是机构投资者的生存之战。因为业绩是决定资格的关键因素之一，能否在年关有一个好的账面交代，对于证券投资基金来说，不仅关系到声誉，而且关系到能否继续争取到管理社保基金等大资金的资格，对于券商而言，更关系到能否获得创新试点类券商和规范类券商的资格，可见业绩便是声誉，声誉就是客源，而客源便是财源，因此基金重仓股和券商重仓股便成了年关行情的明星。

截至 2005 年 11 月底，基金管理公司的数量已达 52 家，资产总规模已达 5 008.2亿元。2005 年以来 QFII 机构新增 5 家，外汇投资额度增加 14.95 亿美元，社保基金入市规模比 2004 年增长 60%，达 205 亿元，保险资金比 2004 年增长 57%，直接或间接入市资金达 1 195 亿元，尽管各类基金的资产规模已占股市流通总市值 9 737.72 亿元的 51.4%，但是对于主导行情的推升依然显得底气不足。从券商情况看，2005 年，云南、大鹏、北方、民安、闽发、广东以及华夏证券先后被淘汰出局。在 200 余家券商中，只有 13 家列为创新试点券商，8 家评为规范类券商，显然多数券商依然处于困境之中。因此作为资金主力的基金和券商在年关时刻的抗争中，只能是一种被动的守卫，而难有主动的进攻。

中国股市曾经在 1992 年、1997 年、1999 年和 2001 年出现过跨年度行情，大盘指数轻松跨越年关，持续上升。但是 2005 年能否重现呢？目前还有许多不确定因素。本次年关行情始于 12 月 6 日上证指数 1 074 点，经过 12 个交易日上升至 12 月 21 日的 1 142.39 点，目前处于年线(1 163 点)和半年线(1 122 点)的夹缝之中。从年关前的翘尾行情分析，量能不足和热点缺乏无疑是两大软肋。从沪市 50 亿元左右的日均成交金额看，增量资金依然处于观望状态，仅是存量资金在疲于奔命，且游戏于权证和股市之间。尽管有中石化、中国联通及银行股的强势推升，但绝大多数个股弱势依旧。显然大盘蓝筹股的真正作用，并不是引领行情而是以权重股的身份稳定指数。且不说突破年线消化 1 200～1 300 点的大量筹码需要积蓄一定的能量，仅从基本面分析，2006 年上市公司的整体业绩回落似乎已成定局，而新老划断后开始的全流通时代以及新股发行的重新开闸和再融资的重新启动，都是无法预估的因素。因此，年关行情将产生两种可能：一种是在年关前结束，另一种是延续至新老划断之前。但是，无论哪种行情都只能是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种反弹行情而已。

年关之时，也是沪、深两地交易所周年之庆的日子，在举杯相庆的时候，贵宾们是否目睹如今遍体鳞伤的市场残局？是否考虑过中小投资者的悲惨处境和沉重的伤痛？是否分析过证交所的业绩累累和投资者的累累亏损之间的巨大差异？

每逢年关，每个投资者无论是机构还是个人，都必须掂量一下市场、掂量一下自己。如今的市场不只是强弱、大小的变化，而是变得越来越深沉、越来越复杂，利润越来越薄，难度越来越高，越来越属于机构投资者的天下。因此必须回过头来冷静地掂量一下自己，有没有实力，有没有能力和精力，千万别躺在"保护投资者"的被窝里做黄粱美梦，小心别在"温水煮青蛙"中不知不觉地自己消灭了自己。如果你还想在这个市场活下去，还想在这个市场谋求自己发展的空间，那么你就得自己擦干身上的血和泪水，把根留住！



18. 千点随想

上证指数从 2001 年 6 月的 2 245.43 点下跌至 2005 年 5 月 24 日的1 057.53 点，4 年跌去 1 187.9 点，平均每年跌去 296.9 点，平均每月跌去 24.7 点，如今离 1 000 点仅一步之遥。如果以 2005 年 5 月的跌速，日均下跌 7.7 点，那么无须 8 个交易日便可跌穿千点。

千点跌破，意味着 4 年前的"推倒重来论"得到市场的论证；意味着许小年关于上证指数将跌至千点的判断完全正确；意味着 1997 年 7 月开始构筑的 8 年大底被正式击穿；意味着 1999 年的"5.19"行情成为美好的回忆；意味着 1990 年 9 月以上海证交所成立为标志的中国证券市场 14 年成果被腰斩；意味着温总理对资本市场缺乏经验的坦言是必须承认的客观现实。

千点跌破，意味着数千万投资者悉数被套，而伤痕累累的概念便是原先拥有百万资金的投资者损失了八到九成，而原来拥有二三十万资金的投资者仅剩一个零头；意味着保护中小投资者利益的条款与现实存在天壤之别；更意味着中小散户的投资时代将就此终结。

千点跌破，意味着券商全面陷入困境，营业面积、人员编制、工资待遇将与上证指数同步跌去 55%左右，证券营业部堪称"减肥俱乐部"，大户室成为散户厅，散户厅成了柜台出租，证券业的全行业亏损成了大洗牌的契机，一大半旧面孔换了新面孔，证券公司的股份及委托理财成为肉包子打狗有去无回的买卖，进入证券公司犹如进入赌博黑洞，资金可以换成筹码，而筹码不一定可以换回资金，证券公司的安全系数已降至负数，已成为高风险聚集的是非之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千点跌破，意味着开放式基金全线溃败，生存危机成为最大压力，而封闭式基金只是名存实亡的机构，随着重仓股的轮番跳水，表明中国股市的最后一批多头发生动摇，他们也许是黎明前倒下的最为悲壮的勇士。同时，与证券业共存同荣的咨询机构、证券分析师、证券媒体、软件业等，将全部陷入萧条期，在失业阴影的笼罩下，一大批就业人员将面临空前的心理压力。

千点跌破，意味着创业板市场并没有为中国股市带来生机，2005 年 2 月成立的上证 50ETF，在 3 个月中下跌了近 20%也难见光彩，券商创新、规范券商以及 600 亿元券商救助金更难以使券商起死回生。而被管理层视为重大利好的股权分置改革方案也不能使岌岌可危的股市发生转折，而种种不确定的预期成为新一轮做空的动力，此可谓覆巢之下安有完卵。

千点跌破，意味着中国证券市场经历的这场史无前例的股灾将近尾声。这场股灾既非经济原因，又非政治原因，更非自然因素，只是中国投资者难以回避的一场劫难，面对跌破千点的现实，散户、大户、庄家、券商、基金、中介等都将面临绝地，只是先后次序不同而已，在跌破千点的恐慌之下，如果是放量下跌，则表明中国的投资大众已彻底崩溃，如果说是无量下跌，则表明已弹尽粮绝。俗话说，置之死地而后生，或许这就是希望所在。

千点跌破，表明市场就是市场，市场永远是正确的，市场有自己的运行规律和生命周期，世界上任何股市的发展进程都必须经历启动—操纵—崩溃—成熟四个阶段。中国股市也不例外，任何人为的力量都是渺小的。

千点跌破，意味着中国股市的下跌趋势，属于“冰冻三尺，非一日之寒”。扭转颓势如果仅凭一两条政策、一两点最高指示、一两篇社论文章是无济于事的，对于一个长期被抽血式圈钱所造成的干裂土地，人们已不相信风声和雷声，已不满足于一两滴甘霖，而是需要春风化雨，开渠引水，使数千万投资者久旱的心田真正得到滋润。

千点跌破，意味着政策救市已走进了死胡同，政策效应已从 1992 年的数百点市场反应逐步缩减成数十点，直至进入 21 世纪的今天，政策竟成了反向指标，而想象丰富的制度救市，更是步履维艰，看来真正拯救股市的唯一办法，便是资金入市，这是最简单、最真实、最有效的举措。此所谓“取之于股民，用之于股民”。

千点跌破，意味着中国股市的股价、市盈率、市净率等价值指标已远低于国际成熟股市，而不少绩优公司的回报率又高于同期银行利率，因此中国股市的价值之门必然会吸引一大批中外各国的“阿里巴巴”入市抄底。届时，国外的鸡引吭高歌，国内的鸡活蹦乱跳，鸡年的行情也许就拉开了序幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19. 1/9 的悲哀

中国股市在2003年底至2004年初，曾盛行2/8概念。占市场上市公司总数20%的个股，以“性价比”的优势，独揽了市场80%的交易金额，这20%的个股，不仅进入了中国证券投资基金的股票池，成为核心资产的候选对象，而且，作为投资理念的时尚大师，吸引了数千万投资者的眼球，使不少投资者忍痛舍弃80%的“贫困族”，转而追求20%的“潮流族”。然而，2004年4月以来，2/8概念逐步瘦身为1/9概念，而1/9概念不仅完全失去了2/8概念当时的风采，而且成为风险高度集中的一族，其境遇和悲哀简直不可同日而语。

照理说，从20%的个股中筛选出50%，理应是精华中的精华、核心中的核心，理应是热点和强势的佼佼者。然而，一切与预期相反。处于风雨飘摇中的1/9概念尽管受到基金的重金保护，尽管具有业绩增长的强烈支撑，却依然在凄风苦雨中危机四伏，险象环生，原因如下：其一，受宏观调控影响，钢铁、建材、机械、有色金属等行业的发展受到一定的限制，使投资者对部分蓝筹公司的业绩预计发生变化，从而迫使其股价向下回落，如2004年4月以来，上海石化从8.15元跌至4.98元，跌幅达38.9%；上海汽车从16.16元跌至9.72元，跌幅达39.8%。类似如常林股份、一汽轿车、凌钢股份、山东铝业、三一重工等，跌幅分别达62.2%、52.5%、49.3%、49.1%和46.4%。其二，弱势市道继续推出增发方案，如广州控股、红豆股份以及宝钢股份，增发方案公布后两天就分别下跌12.8%、14%以及12.1%，并由此弱势难改。其三，因券商亏损，导致委托理财受损，如太极集团、赤天化等，都出现极大跌幅。另外，如伊利股份，因涉嫌违反证券法规而出现股价大幅下挫。其四，比价效应。在整个股市的平均股价下降至6元左右、市盈率仅28倍上下、动态市盈率仅20倍的大背景下，在跌破净资产、跌破发行价、跌破配股价、整个股市股价重心下移的大趋势下，蓝筹股原先的价值优势正在逐步削弱，新的价值发现使蓝筹股受到严峻的挑战。可见，1/9概念与2/8概念可谓沧海桑田，变幻莫测。

无可否认，处于秋风萧瑟中的1/9概念，也曾表现出一定的“跌市看质”的本色，以众多基金持仓最为集中的五家个股分析，招商银行、长江电力、中国石化、宝钢股份和中国联通，从4月1日至9月1日，跌幅分别为3%、8%、16.7%、17%及28.2%，平均跌幅为14.6%，远远低于同期上证指数从1 758点到1 327点的24.5%的跌幅，而且在这五只个股中，跌幅最大的中国联通已于7月28日提前止跌。然而，尽管1/9概念在重重压力下力挽狂澜，却终难抵挡兵败如山的颓势，以致1/9概念不仅成为中国证券市场的最后一道防线及上证指数1 300点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最后一道支撑，而且被视为目前风险最为集中的补跌对象。1/9 概念作为中国股市的精华，作为中国证券投资基金的核心资产，如今却赤壁遇难，败走麦城，甚至大有虎落平阳被犬欺的凄惨之景，可谓价值理念的悲哀。

其实，1/9 概念并非业绩不佳，更非股价高估。以目前市盈率分析，不仅已与国际股市接轨，而且低于国际同行的水平，在投资价值上，足可与之媲美。然而，这一切均无济于事，这是因为其所处的环境是国际资本市场极为罕见的盛世危局，是一个险象环生、危机四伏的圈钱陷阱，是一个貌似强盛、实则空虚的畸形股市。因此，覆巢之下安有完卵，大厦将倾独木难支。这是因为其所面对的数千万投资者正处于杯弓蛇影、风声鹤唳的惊慌之中，希望漠然若失，信心荡然无存，避险尚恐不及，又何来趋利之举呢？“哀莫大于心死”，对中国股市几乎绝望的投资者又怎能对 10%另眼相看呢？

1/9 概念股的困境，正是中国股市的困境，其在生死线上病体恹恹、气息奄奄的挣扎，正是当前中国股市空前危机的缩影。中国股市经历了十几年的蓬勃发展，如今竟然落入如此惨不忍睹的境地，这不仅仅是 1/9 概念的悲哀，不仅仅是中国上市公司的悲哀，更是中国资本市场的悲哀。作为中国股市脊梁的 1/9 概念的破灭之时，便是中国股市的崩盘之日。届时，不仅是社会主义中国的悲哀，更是整个中华民族的耻辱。



20. 基金的悲哀

自 2004 年 5 月 9 日中国股权分置试点正式拉开序幕以来，沪深两地股市不仅没有出现由弱转强的拐点，相反新一轮跌势汹涌而至。耐人寻味的是，积极倡导股权分置的基金，却成了股权分置开始以来的“重灾区”。据统计，仅一周时间由 110 只基金组成的基金指数跌幅达 10%以上，近 80 只开放式基金跌破面值，其中，18 只跌破 0.90 元，3 只已跌至 0.80 元以下，160 余亿基金股票资产被蒸发。中国股市的多头主力一下成了空头主力。

曾记得，在超常规发展机构投资者的旗帜下，基金作为管理层特别扶持的对象，在短短数年中一下发展到上百家之多，资产规模也一下突破了千亿元。凭借着资金优势、人才优势及政策优势确实在中国股市风光一时。尤其是 2003 年 11 月到 2004 年 4 月可谓是证券投资基金的鼎盛时期，当时以基金重仓股为核心，一度引领市场，成为大势强弱的风向标。市场在基金的价值理念的指导下，产生了“2/8”现象和“1/9”现象，集中反映了基金的研究能力和操作水平。然而，桃花依旧，刘郎非昨，仅隔一年，基金便疲态毕露，险象环生。

报载某债券基金在 2003 年底发行时，曾承诺，“本金相对安全，收益稳定，超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额回报”，并表示在运行半年后，如果累计每份基金净值在1元以下，则停收管理费。结果从2004年7月开始由于净值出现缩水，不仅管理费不得不停收，而且在大量赎回的压力下，其规模从原先的18亿元一下萎缩至2004年底的8.5亿元。作为风险相对较小的债券型基金尚且命途多舛，那么风险较大的股票型基金和混合型基金便可想而知了。

显然，基金正面临前所未有的压力。首先是市场低迷所产生的赎回压力，投资者对股市信心的丧失，不仅表现在自身的股票投资上，也表现在对基金的投资上，在资金逐利性驱动下，资金的撤离效应随着股市的持续低迷正逐步扩散。其次是同业的竞争压力，曾经作为主要客户的银行、保险机构，而今在新政策下设立了自己的基金。因此，不仅原有的资金源头被截流，而且成了与之抗衡的竞争对手。再次是宏观调控的压力。人民币升值的预期及周期性行业的变化使基金重仓股——中集集团、烟台万华、振华港机等——纷纷跳水。最后是股权分置所引发的估值体系的调整，使基金不得不对重仓股进行重新审定和调整。因为价值评估因素中增加了一条对流通股东补偿力度的内容。基金原先所独有的“温室培养”优势和“抱团取暖”优势正在成为历史，基金的业绩已从跑赢大市向跑输大市转向，人们对基金的希望和信心正在逐日削减，基金的生存大局正面临历史性考验。

基金的悲哀表明，中国股市最根本的需求是市场的稳定与健康。在熊气弥漫之下安能牛步独舞？在持续低迷的市道中无论是何种基金、何种机构、何种个人投资者，只要你不撤离、不逃逸，均难免遭受断臂折腰之痛。财力越大，损失越惨。投资越猛，苦难越深，庄家如此，券商如此，基金又岂能例外？

基金的悲哀表明，弱势之下，最大的考验便是持币还是持股。任何价值理念、任何估值水准都无济于事，任何核心资产、任何精选方法都只是雕虫小技。

基金的悲哀表明，股权分置改革试点并不是救命稻草，绩优与绩差公司之间，将可能因补偿力度的不同而发生估值的变化，同时在全流通的政策下，非流通大股东由高利润诱发的大抛售，将可能打破基金的持仓联盟。因此，新一轮的基金持股结构调整必将展开。基金不仅成了重灾区，而且不得不背上空头主力的黑锅。

基金的悲哀表明，1 300点的风险远胜于2 200点的风险，当下跌成为大势所趋时，当信心接近冰点时，抄底概念无疑是火中取栗。年初入市的保险资金、社保基金及年初推出的上证ETF都在“底部”中跌得鼻青脸肿，1 300点的政策底已经跌破，1 200点与1 100点又顷刻瓦解，1 000点难道便是底部了吗？

基金的悲哀表明，中国股市的投资者结构正在发生裂变。经历了十四载风雨所精心建筑的中国资本大厦正从墙面裂缝扩展至梁柱摇动。中国股市已到了一根稻草便能压死骆驼的虚弱地步，此时任何政策都无济于事，唯有实实在在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增量资金进入，才能支撑岌岌可危的股市。而基金的悲哀又表明了中国股市的主力已进入水深火热的投资大众行列，正在引发越来越多投资者的深思，也必将引起管理层的反思。



21. 恐慌的要素

记得 2004 年 4 月，当上证指数反弹到 1 771 点时，受宏观调控的影响，市场一度出现了恐慌性下跌。指数一个月内下跌了 200 点，跌幅达 11%，时隔一年，2005 年 4 月，当上证指数已跌破 1 200 点时，市场居然再度出现恐慌性杀跌，而且下跌之惨烈甚于当年，这种恐慌意味着什么呢？是风险的降临，还是转机的孕育？

从 2005 年 4 月中旬以来，市场几乎淋漓尽致地表现出一种末路的恐慌。4 月 11 日～4 月 15 日，平均日跌停个股为 35 只；4 月 18 日～4 月 22 日，平均日跌停个股多达 67 个；至 4 月 27 日，A 股平均股价为 4.76 元，创下 9 年以来的新低。从 4 月 14 日～4 月 27 日，仅 10 个交易日中，出现一度跌停的个股，占总数近 4 成，600 余只个股创下历史新低，百余只个股跌破了净资产，348 只个股的股价已跌至 3 元以下，市场流通市值平均以每日近百亿元的速率缩水。上证指数从 2001 年 6 月 2 245 点下跌以来，距 50%的跌幅，即 1 122 点仅 20 点之遥。如果说 2004 年 4 月的暴跌，是一种结构调整性的恐慌，那么 2005 年 4 月的下跌，则更多表现于游资撤离性的恐慌，除了基金对于部分二线蓝筹股的调整之外，题材类个股出现了从涨停到跌停的极端震荡，业绩类个股分化加剧，券商重仓股再度杀跌，科技股更是成了空方的主力品种，整个市场千余只个股，下跌之广，跌幅之深，为历年罕见。

无可否认，引发恐慌的第一要素是扩容。以宝钢增发为代表，2005 年 4 月的再融资数额高达 200 亿元，而新股发行明显提速，从原先的每周一家，翻倍至一周两家，而包头铝业和重庆钢铁明明属于国家宏观调控的行业，却依然逆势发行，似有圈钱之嫌。再加上银行业股改雷声隆隆，A＋H 模式给市场以渐行渐近的感觉，在指数逼近 1 100 点的极度弱市下，再度受扩容重压的打击，市场自然产生了新一轮供求失衡的恐慌。

第二是上市公司 2004 年年报披露已近尾声，作为惯例，赶末班车的上市公司业绩多数不佳，又与 2005 年首季业绩预亏、预警的公司狭路相逢，使劣绩群体瘴气弥漫，尤其是以大冶特钢为代表的伪劣股，以 ST 重实每股亏损 14.08 元为代表的重灾股、以 TCL 为代表的因原材料价格上涨而导致业绩下降的转势股，使市场对 2005 年上市公司的业绩，产生一种不确定性的恐慌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三是占市场流通市值15%的基金，从季报公布的情况看，一方面，持股结构继续调整，作为核心群体的中兴通讯、燕京啤酒、福耀玻璃、峨眉山、苏宁电器等出现了大幅的下滑。从行业而言，对电子、石化、造纸、采掘及制造业降低了配置额度，对食品饮料、社会服务业加大了配置比例。另一方面，股票型基金和配置型基金持仓比例分别上升至77%和61.6%，可用于投资股票的资金仅剩250余亿元左右，值得一提的是，券商重仓股受《关于推动证券公司自查整改、合规经营和创新发展通知》的影响，又一次出现了抛售风潮，从而使市场产生一种主力弹尽粮绝的恐慌。

第四是市场对政策的希望逐步走向麻木，甚至开始怀疑，以致将利好消息往往作为利空操作。4月14日报纸刊登了“国务院常务会议关于抓紧采取有力措施，促进证券市场稳定健康发展”的消息，市场略为高开，之后便逐波下行，终盘下跌13.87点，跌幅为1.11%，4月27日报载“国务院部署推进资本市场改革发展重点工作”的消息，市场平开之后随之向下滑行，全天毫无反弹意向，终盘下跌1.42%，27只个股跌停，171只个股跌幅在5%以上，可见市场对政策利好已麻木不堪，而且将利好视为逃命之机。显然，这种对利好的反应是2004年9月以来形成的“利好不断，下跌不止”的局面所产生的条件性反射或称为条件性恐慌。

恐慌是一种非理性的行为，在恐慌中空看空、多杀多、多翻空等现象，使市场脱离价值理念的指导、脱离价值规律的制约，产生一种非正常的偏离；恐慌是一种情绪，是失望、抵触、猜疑等心理因素对市场的一种宣泄，在恐慌氛围中，股价走势必然会产生剧烈震荡；恐慌更是一种投资信心的淡化和丧失，一个失去信心的市场，必然挣扎于熊途末路之中；恐慌对于股市来说或许只是投资人对市场的一种失望，然而对国家来说，这种恐慌情绪的蔓延无疑意味着民心的不稳。然而从事物的另一方面分析，物极必反，柳暗花明，恐慌中往往隐含着风险的释放和机遇的降临。股谚云：行情在疯狂中结束，在绝望中产生。发生在1 200点指数区域的恐慌，有可能意味着黎明前的黑暗，意味着底部的探明和拐点的临近。



22. 恐慌的缘由

上证指数从2007年10月17日的6 124.04点至2008年3月27日的3 407.9点，在短短5个月中就大幅回落2 716.14点，跌幅高达44.35%，已接近2001～2005年4年熊市的跌幅，尤其在跌破3 500点牛熊分界线后，更是不分良莠、仓皇出逃。周K线已出现1992年以来首次7连阴，市场一片惨淡。继跌破增发价、跌破发行价之后，又出现A股、H股股价倒挂，恐慌情绪从新股民蔓延至老股民，又延伸至基民，并从私募基金蔓延至公募基金，整个市场似乎已处于杯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弓蛇影、草木皆兵的恐慌之中。是国民经济出现问题了吗？非也！是股市面临崩盘危险了吗？非也！其真正缘由应来自心理预期的巨大落差。

第一，对股权分置改革只预期了对价，而低估了代价。从 2005 年的股改开始随着对价的兑现指数一路上升，然而谁也没有估计到获得的 30%的对价需要付出的是 70%的代价，谁也没有估计到这轮牛市行情真正的大赢家是“大小非”，没有想到这一代价是如此惨痛、如此巨大，乃至赔偿 30%的对价之后还得割肉偿债，因为“大小非”的成本太低了。以锌业股份为例，即使中国平安从 149 元跌至 68 元，其抛出后仍可获得 45 倍的收益。可见在“大小非”股东面前，所有曾获得对价的股民只是杨白劳碰到了黄世仁。

第二，对人民币只预期了升值，而低估了贬值。本币升值始终作为本轮牛市的动因之一，然而谁也没有估计到在对外升值的同时，对内却在贬值，由于物价上涨，通胀率已高达 8.7%，而利率却停留在 4.2%，从而抑制了消费的积极性。

第三，对流动性只预期了过剩，而低估了紧缩。在 2006～2007 年的牛市上升行情中，谁都认为全世界均处于流动性过剩之中，全球性的牛市、全球性的大宗商品上涨，流动性到了泛滥的地步，可随着美国次贷的冲击，美欧央行纷纷向金融市场注资，流动性一下子变成紧缺，而沪深股市也一下子在“大小非”解禁、再融资、新股发行的影响下，加之从紧的货币政策调控，供求矛盾突然发生逆转，这种变化令人始料不及。

第四，对蓝筹股只预期了利润大的贡献，而低估了融资，以中国平安为代表的巨额再融资一下子改变了人们对蓝筹股的整体印象。原先期望占整个股市总利润 80%的蓝筹股起到稳定作用，却不料狮子大开口成了做空市场的主力。

第五，对基金只预期到盈利能力及稳定作用，而低估了派发重仓股、引发市场震荡的情况，在不断走弱的市道下，基金的市值也随之缩水，而日益严重的赎回压力，又迫使基金抛售重仓股，这又进一步加剧市场抛压，引发更大的赎回，同时封闭期基金又面临分红派息的期限压力，于是产生了恶性循环，基金成了做空主力。

第六，对美国次贷危机只预期到可能会有影响，但低估了严重性。美国次贷危机使其股市仅下跌了 13%左右，而远离美国、尚未开放资本项目的沪、深股市竟下跌 44%，这在 18 年股市历史中是无先例的。

第七，对雪灾只预期到部分影响，而低估了雪灾的深度与广度。原以为世界气候变暖，冬天也是暖冬，但一场十年未遇的大雪，不仅使大片农田受灾，而且使电网、交通发生空前困难，从而影响了国民经济的发展。

第八，对牛市只预期到上升的高点而低估了下跌的低点。在延续了两年之后，人们还沉浸在十年牛市的期盼中，因此，都估算着新高的出现，尤其是沪、深股市没有做空机制，在一个只有做多才能盈利的股市中，多头思维成了一种长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的职业思维，在这一思维被突然击破之后，人们便茫然失措、惊慌不已。凡事预则立，不预则废。由于预期不足，当残酷的现实与预期产生巨大的落差时，投资群体的心理必然会产生猝不及防的震撼，一旦心理防线被冲垮，便会产生恐慌，从而导致情绪的失常、判断的失误、操作的失策乃至行为的失控，尤其是当非理性行为产生合力时。然而正因为过度，超跌之后可能产生超涨，因为恐慌而加速赶底，因为恐慌而凸显价值，更因为恐慌使风险加快释放而机遇更多显现。当恐慌情绪逐步稳定之后，当政策、周边市场及客观的经济数据明朗之后，市场必然会矫枉过正，也许这就是疯牛的特征。面对恐慌性充斥的市场，最重要的策略便是冷静。静待市场的止跌回稳，静待市场的放量上升，静待底部的确认，静待确实有利于供求平衡提振信心的政策出台，静待主流热点的形成，静待拐点的产生。

任凭风浪起，稳坐钓鱼台。只要鱼饵在手，气定神闲，何愁机遇不再！



23. 变　数

在 2007 年的三季报中，数百家基金最突出使用的词语便是防御。何以资金规模已达三万亿元左右，已占 A 股流通市值 30%左右的基金，由推手转为防守呢？何以在上证指数已突破 6 000 点、蓝筹股可以轻松决定市场涨跌的格局下，主流资金的投资策略由主动性配置转化为防御性配置呢？因为四季度的沪深股市已进入极为复杂的变数时期。

第一，市场总规模至三季度末已逾 25 万亿元，如加上海外上市公司市值已超过 GDP 总值的 150%，处于全球较高水平。在全球十大市值公司中中国已占五家，然而市盈率却比同类公司相差 7～8 倍。国家信息中心 2007 年 9 月分析报告中称，沪深 300 指数总体静态市盈率为 54.08 倍，全部 A 股静态市盈率为 70.59 倍，无论是从 A 股历史来看还是与国际市场比较都处于高位。这种高估值的市场水平需要上市公司持续多年的高速增长，方能化解压力。利润率能否支撑市盈率，可以容忍的泡沫并不等于可以忽视的风险。显然，高估值正处于变数之中。

第二，市场股价结构分化剧烈，从 4 000 点到 6 000 点指数上升 50%，但是跑赢大盘的不足 15%，而下跌的个股达 61%，其中 31%的个股跌幅在 20%以上。即使近期指数在下跌 700 点后的 3 天反弹中，逾八成个股跑输大盘，其中四成个股不涨反跌。据统计，近月来中小市值的公司股价对应点位在 4 000 点左右，其中 50 亿元之下的仅在 3 860 点附近，而 5 000 亿元之上的大市值公司相对应点位则在 6 600 点位置，可见绝大多数个股的下跌被少数权重股的上扬所掩饰，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

90%以上的个股依然在 4 000 点一线挣扎，市场究竟是有价值的个股太少，还是主流资金对个股的价值扭曲了呢?

第三，市场资金面在流动性过剩掩饰下也处于变数之中，自 9 月 5 日华夏复兴基金发行以来，始终未见新基金发行，相反 QDII 基金产品不断推出，第一批 4 只基金已超额募集 1 200 亿元资金，第二批又是 4 只，估计还将募集 1 200 亿元，这种资金分流已十分明显，同时中石油回归以及太平洋保险、中国铁路工程集团、中国再保险公司都将发行新股。另外，公募增发、解禁及不断收取的印花税佣金，表明市场资金需求正在增加，值得一提的是港股直通车开通在即，又将吸引部分资金分流，更主要的是紧缩的货币政策及加息预期将使政策的累积效应进一步释放，这些都成为资金面的重要变数。

第四，股指期货对市场的变数效应难以估计，按照常理期指的推出一般不会改变股市的总体趋势，然而，沪深股市的指数结构存在严重缺陷。流通股与非流通股存在巨大差距，中石化 867 亿元的总股本，而流通 A 股仅为 35 亿元，中国人寿总股本为 282 亿元，而实际流通 A 股仅为 8 亿元，工商银行总股本为 3 340 亿元，实际流通 A 股仅为 91 亿元，两者占比分别达 4%、2.8%、2.7%，也就是说，掌控少数流通权重股便可以纵横期指，届时蓝筹股已失去本身价值意义，而成为一种工具。同时，在指数处于高位时，期指的推出，机构可以借势做空，既可以称挤压泡沫，又可以从期指中大获收益，名利双收，却苦了众多中小散户。因此，期指推出前后对沪、深股市是一种最具影响力的变数。

第五，在四季度各种预期集合与变数之中，年终的分红预期，业绩预期，年终的清算、计提、突击重组，基金的赎回，全年业绩的排名等都使四季度成为全年的关键时期，保住成果、减少损失、谨慎守业、稳重防御成了各大机构的主导思想。最新统计，QFII 资金在二季度减仓 42 亿元的情况下，三季度再度减仓 21 亿元。素以稳重见称的社保基金三季度首次出现大幅度减仓，数额达 77 亿元，显然多、空主力正处于微妙的变化之中。

无可否认，市场始终处于变数之中，牛市如此，熊市也如此。然而变数的不确定性及集中性将直接影响着股市行情，如果说 1 000～1 300 点为牛皮行情，1 300～4 200 点为牛肉行情，那么 4 300～6 200 点则为牛角行情，或称为牛毛行情。当然，牛毛还可返回到牛皮、牛肉，但这需要休整、需要转换、需要由不确定的变数逐步成为相对确定的变数。当然，牛市的趋势未变，人民币的持续升值、经济的高速增长、流动性过剩等基本因素未变。因此，以不变应万变，静观其变不失为当前投资的上上之策。当激情燃烧的牛肉行情正转化为情意相伴的牛角行情时，心态、思路、策略都必须随之而变，而唯一不变的是个股精选，借大盘在变数中调整之机，抓住具有超增长预期的牛股，磨刀以待砍柴，结网以待捕鱼，以平和的心态等待转机的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24. 十字路口

沪、深股市分别从2007年10月16日的6 124点和19 600点跌至2008年3月20日的3 516点和12 291.9点，跌幅达42.6%和37.3%，市场竟以5个月的时间就接近或达到自2001年6月开始的长达4年的熊市跌幅，可谓闪电般的熊市袭击。而今上证指数已跌破4 200点的政策底边线，击穿了3 600点的牛市止跌线，并临近3 500点的牛熊分界线。在这一点位上，股改的最后成败、市场的牛熊决斗、政策的调控干预、信心的支撑都到了十字路口。

第一，十字路口的翻多与翻空。从6 126点至3 500点多空双方经历了多次的角色转换，尤其是4 200点时，从政策底上空翻多的机构及投资者成了最可悲的牺牲者。就像2004年在1 300点时进入的抄底大军，成了黎明前倒下的前锋。空方凭借雪灾、次贷、通胀、“大小非”解禁及再融资的五大利空将权重股一举击成了重灾区，短短五个月A股总市值蒸发5万亿元，使2007年以来147只新股80%以上跌破上市收盘价；使2007年底以来第二批26家实施股权激励的上市公司失守行权价；使31家增发公司跌破发行价；使127只股票型基金、17只指数型基金、56只混合型基金及25只平衡型混合开放基金自2008年以来跌幅分别达22.2%、28%、22.7%及20%，造成了满盘皆输的格局。使一批批私募基金清盘出局，使一大批基金重仓股在赎回压力下成了杀跌主力，使越来越多的股民、基民在遭受20%～30%损失的背景下依然选择割肉离场，使新开股票账户及基金账户大幅下降50%，使每日盘面中数百只股票遭遇跌停成了常态，使原先作为熊市的常用词汇——崩盘、股灾、陷阱、断崖成了当今的热门文字。在这个十字路口是多头死心翻空还是空头死心翻多，确实到了生死一搏的关键阶段。

第二，十字路口的利多与利空。当央行2008年3月19日公布再次上调存款准备金率0.5个百分点时，市场认为最后一靴子落地了。大盘终于出现了止跌回稳的迹象。显然，市场更多地等待利空出尽。恐惧心态似乎成了本轮下跌的主导，究其原因，无非是三大利空。第一个原因是，作为次贷危机发源地的美国，其股市跌幅仅是沪、深股市的三分之一，美国一连串的救市政策正在产生累积效应，布什称如果需要还会救市，已有迹象和评论表明次贷危机冲击正在减弱并接近尾声。而作为恐惧的第二个原因是我国经济的放缓及可能对上市公司整体业绩的影响，对此，温家宝明确表示，尽管是困难的一年，但对我国经济发展有信心，从2007年已公布业绩的公司看，平均增长60%以上，其中四百余家上市公司增幅达100%，2008年一季度仍将保持良好势头，可以相信政府不可能以牺牲经济发展来换取防止通胀。作为恐惧的第三个因素是“大小非”解禁和再融资造成资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力，对此，管理层已开始放缓新股发行，也将严格审查恶意圈钱，同时新基金的开闸和 QFII 额度再度审批都表明供求关系正逐步走向平衡，而随着指数的回落，估值正重返理性，A 股静态市盈率已至 26 倍，动态市盈率已至 20 倍，作为有着引领全球经济增长大背景的中国股市，在经受了利空考验后，将向利多转化。

第三，十字路口的近视和远见。面对牛市罕见的深幅调整，各大投行、各大研究机构及投资大师不乏远见卓识，素有港市铁娘子之称的史美伦直言，中国股市前途光明；堪称国际金融大师的索罗斯声言，相信中国股市在 2008 年奥运会结束前肯定会保持平稳运行，并认为从全球经济角度看，中国无疑是“绝对赢家”，在接下来几年中，中国经济仍将会继续高增长；以预言著称的罗杰斯对中国股市更是充满信心，就在 3 月 17 日沪、深股市暴跌时，表示这种调整会让市场更健康，并强调不要出售中国股票，没有理由让其卖出中国股票。即使在国际货币基金组织总裁认为全世界可能陷入一场危险的金融流感的警告下，摩根士丹利首席经济学家仍表示中国承受力更强，所受冲击也最小。可见，面对近期持续下跌的股市还需高瞻远瞩，更上一层楼。

第四，十字路口的政策和措施。显然呼吁政策干预已成为越来越多的专家和民众的共识，从政协的首条提案到人大代表的建言以及刘纪鹏、吴晓求、华生等著名人士的呼声，都表示稳定股市、重振信心是人心所向。从具体内容看，降低印花税、规范和严控再融资、严格审核新股发行、约束和开辟“大小非”解禁专用渠道、融资融券、增加投资基金的资金流动性、防止赎回压力下的恶性循环、股指期货推出、监管基金仓位等已进入管理层视线，有的已提上议事日程。股市也是民生，股市在国民经济中的地位是难以动摇的。

第五，十字路口的信心和策略。十字路口的股市表明可以预见的利空已近尾声。市场正从政策底进入市场底，表明风险与机遇的比例正在转变；上市公司的估值正进入合理区域，表明利多政策已开始产生效应；技术分析和基本面分析正趋向一致，表明多头的信心开始恢复，空头的决心开始动摇。处于十字路口的股市，金融股、地产股的权重效应开始出现强劲支撑，有色股、钢铁股开始拒绝下调，农业股、创投股、新能源股、奥运题材股开始活跃。这表明冬的寒意正渐渐消退，而春的暖意正在接近。且不说气候还可以反复，但是季节交替的脚步似已临近，十字路口或许是空方再次肆虐，多方全线溃退，或许是多方背水一战，置之死地而后生。在这十字路口是山穷水尽还是柳暗花明，对大势的趋向均必须冷静思考，慎重以待，因为十字路口的选择将最终决定牛市的盈亏成败。



25. 跌

跌，对于股市来说，既不是褒义词，也不是贬义词。股谚云：老股民怕涨，新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民怕跌。这里的跌，包含着抗风险能力的含义。抗风险能力弱的新股民容易一跌就恐慌。而抗风险能力强的老股民，往往在下跌中抓住机遇。同样，跌对于重仓者是悲，而对于轻仓者或空仓者来说是喜。所以跌具有二重性。股市中常常会发生暴跌、阴跌、跌跌不休的持续下跌和久盘之下的再度下跌等各种形式的下跌。这些都是正常现象。用一句通俗的话来说：市场永远是正确的。跌完全是市场生命力的一种表现，或者可以说是市场运行中的周期性表现。因此不必怨恨交加，不必愁绪万千，不应让跌牵动自己的情绪，而应将跌置于自己良好心态之下，以冷静的头脑、清晰的思路，从下跌中既看到不利因素，也看到有利因素，规避风险、把握机遇。

中国股市 20 年的运行轨迹显示，无论是从 1992 年 11 月的 386 点上升至 1993 年 2 月的 1 558.95 点、1994 年 7 月的 325.89 点上升至 1994 年 9 月的 1 052.9点、1996 年 1 月的 512.83 点上升至 1997 年 5 月的 1 510.18 点、1999 年 5 月的 1 047.83 点上升至 2001 年 6 月的 2 245.43 点、2005 年 6 月的 998.23 点上升至 2007 年 10 月的 6 124.04 点，还是从 2008 年 10 月的 1 664.93 点上升至 2009 年 8 月的 3 478.01 点，所有的大幅上涨、所有的牛市、所有的趋势性上升，尽管有政策因素、经济增长因素、国际金融因素等，归结到市场因素，便是一个跌字。小跌小涨，大跌大涨；跌得越深，涨得越高；跌得越是熊气漫漫，涨得越是牛气冲天。2005 年 6 月至 2007 年 10 月，上证指数产生了历史上最强的牛市，升幅高达 513%，时间长达两年零四个月。就因为此前同样经历了历史上时间最长的熊市和 55.5%的跌幅，可见事物发展都具有平衡规律，恰如潮涨潮落方有了大海的生命，涨涨跌跌方体现股市的活力。更何况跌是市场对估值的一种自行调整，是对个股价值的一种重新挖掘，是对资金的一种重新吸引，是对人气的一种重新测定，更是对各路机构，包括基金、券商、上市公司、游资等经营能力、投资素质的一个考验。沧海横流方显英雄本色，只有经得起大跌考验的人，方属于股海的弄潮儿。

机会是跌出来的，但并不意味着跌就是机会。如果在趋势性下跌刚开始时，认为下跌只是上升中的一个调整，那么便会在顶部被套。就像上证指数从 6 124 点回调至 4 778 点时重仓加入，结果高位套牢。如果在趋势性下跌进入相对后期阶段，认为底部已经来临，那么有可能出现“前锋倒在黎明之前”的悲剧。就像从 6 124 点跌至 3 000 点左右时大举建仓，自认为抓住了抄底先机，结果难逃黎明前最黑暗的时刻，损失惨重。这都是因为下跌的趋势尚未改变，逆水行舟必然凶多吉少。相反当大盘趋势处于上升趋势之中，此时如果出现暴跌，这便是机遇。如 2007 年 5 月 30 日上证指数因上调印花税率至 3‰，指数一下从 4 275 点跌至 3 404点，市场在短短 5 个交易日内下跌 20.4%。如果此时大胆加仓，那么就抓住了直奔 6 104 点的机会。可见机会是跌出来的只是一方面，跌出来的机会要看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势。在趋势尚未明朗之前，一切所谓跌出来的机会，往往都具有一种假象，稍有迷惑，便会跌入陷阱。

对跌的分析，从历史上看，人们往往多从市盈率、市净率、破发率、破净率、股价、成交量、人气、开户数以及各种技术指标去分析，应该说，这种分析确有合理的一面，其分析价值也应该加以肯定。但是市场在发展，股市永远处于不断更新之中，因此在分析的思路上也要不断充实新的内容和要素。例如，当今股市不仅有做多机制，也有做空机制。融资融券之下，多、空的动力都有大幅增长，期货市场更是如此，完全改变了以前只有做多才能赚钱的态势。又如，以前的股市流通市值仅占总市值的 1/3，如今进入了全流通时代，2 300 点的沪深股市流通总市值比之 6 124 点时的流通总市值超出了一倍之多。尽管指数下跌了近 3/5，但流通市值已今非昔比。还有以往沪、深股市受外围因素影响较小，如今不仅受海外市场影响，也受期货市场影响。凡此种种，表明如今的股市下跌因素已越来越错综复杂，因此投资人在分析其下跌的诱因时也常常会感到扑朔迷离，对大势的判断就往往难以把握。所以在跌势尚未结束之前，必须慎言见底，更慎行抄底。

底是跌出来的，但跌出来的并非都是底，沪、深股市 20 年的运行轨迹显示下跌产生的底，从 K 线形态看有 1992 年 11 月和 1994 年 8 月的岛形反转之底，有 1996 年的三重底和 1999 年的四重底，有 2005 年的 W 形双重底，又有 2008 年的 V 形反转底。一般而言，受重大救市政策刺激的走势都呈现 V 形底或称岛形反转底。而既有政策因素、又有市场因素，且下跌时间较长所产生的底部，多数会产生反复性的多重底。因此对跌势必须要有耐心，必须要不断观察。从海内外趋势投资者的操盘经验看，多数有待东半球旭日东升时方果断入场。如果走势仍处于西半球的阴云之下，即使跌幅已深、跌期已长，仍需要一份耐心。

当前上证指数如果从 6 124 点计算至 2 307 点，已下跌 62.3%，下跌时期也达四年有余。如果参照前期 2 245 点跌至 998 点的跌幅和时间，那么在跌幅确定的情况下，在时间上尚需达到 4.48 年，也就是说从 2007 年 10 月起计算，需到 2012 年 2 月前后方可完成。当然这仅仅是估算。但是有一点是明确的，当前的走势尚未确认明显转势，底部的构筑尚有反复。所以虽然已进入黎明前的黑暗，但黎明依然处于黑暗之中。因此可以冬播，但不必抢种。



26. 暴　跌

2006 年 6 月 7 日沪、深股市遭遇四年多来最大单日跌幅。沪综指、深成指及中小板指数分别下跌 5.33%、4.64%和 7.77%，一根长阴无疑对于高昂的牛头是一记当头棒喝。而 425 只个股的大面积跌停及占 ST 总数 83%的跌停让骑在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛背上始终哼着进行曲的多头客跌了一大跤，更让一部分只要牛儿跑、不让牛儿去吃草的投资新锐受到一次重创，以致朦胧中似见泰山压顶，恐慌中又不辨牛、熊，是买是卖无所适从。

其实，牛市中快速回调是十分正常的。1992 年 11 月上证指数从 368.85 点启动牛步，至 841 点后即出现近 30%幅度的回调，此后再度上扬，升幅高达 162.8%；1996 年 1 月上证指数从 512.8 点启动牛步，在升至 894 点后产生 15%幅度的回调，此后再次从 752 点上扬至 1 510 点，升幅达 100.8%。两者在回调后都产生远远超过回调前的升幅。1999 年 5 月，上证指数从 1 047 点启动牛步，一路上升至 1 756 点，此后经过 6 个月的调整在 1 341 点获得支撑，再度扬升创出 2 245 点的历史新高。历史经验告诉人们，牛市的中途回调是正常的和必要的，正是这种回调，为后市走势提供了五大机遇：第一，消化获利筹码；第二，修正技术指标；第三；调整股价结构；第四，孕育新的热点；第五，吸引后续资金。正是这五大机遇的形成，才会产生又一波更强的上升行情。

当然，上证指数从 1 074 点启动牛步，至 1 695 点升幅已达 57.8%，获利筹码相当丰富，部分个股更是升幅翻番。当指数越过 1 600 点后，第一阶段的主流热点——金融、房地产板块——开始先期回调，随之第二阶段的主流热点——有色金属、军工及商业板块——也开始调整，代之而起的是 ST 类一族，而指标权重股 G 长电、中石化、G 联通等却始终处于弱势之中。这便是市场无力上攻的内在迹象，在这种情况下，新股发行、新老划断由三步走变成了三级跳，尤其是中国银行创纪录的 100 亿元发行量，不仅改变了市场供求平衡，而且鉴于中国银行 H 股的绝对股价远低于 A 股上市银行，从负面产生了拖累影响。与此同时，法人股逐步进入解禁期，据统计，从 2006 年 6 月 17 日，从 G 三一拉开解禁序幕起至年底将有 200 家上市公司进入全流通，约计市值 670 亿元(以 6 月 7 日股价算)，尽管不会悉数抛售，但心理压力是难以回避的，另外，国家的宏观紧缩及全球范围内对加息的预计，便组成了一触即发的外在因素，但是，起决定作用的是供求关系的变化。

中工国际作为新股发行第一股，5 000 万股的发行量便产生 576 倍的认购数和 2 046 亿元的资金冻结，可见新股发行必然对二级市场产生资金挤出效应，尤其是新股申购的稳定收益和无风险性，使大量资金趋之若鹜。从历史看，2000 年 12 月宝钢 18.77 亿元的发行量，2001 年 8 月中石化 28 亿元的发行量，2003 年 11 月 23.2 亿元的发行量，在发行前都对市场产生一定的心理压力，无一不使市场产生一周左右的下跌，如今中国银行 100 亿元发行量相当于宝钢、中石化、长电三只大盘股总和的 1.43 倍，其影响力自然要大得多。但是塞翁失马，焉知非福？尽管大盘股的发行增加市场的空头压力，但是大盘股的上市往往将成为大势转强的契机。宝钢、中石化及长电上市之际都使大盘产生向上动力，因此，中国银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的正式上市也许将成为调整结束、重拾升势的拐点。

显然市场的疯涨与暴跌都不利于市场的稳定发展，这也是管理层和广大投资者所不愿看到的，因此，在市场即将完成股改并开始全流通之际，在市场刚刚结束近 5 年熊市并转向牛市之际，如何面对新股发行，将发展的速度、改革的深度和市场承受的力度有机结合起来，不仅是领导艺术问题，也是一个科学发展观问题。

暴跌是一种能量的集中宣泄，一种风险的快速释放，更是一次深刻的心理考验，从某种意义上说，牛市的暴跌比熊市的暴跌更具意义，让人们在热思维中保持一份冷静，在大机遇中留一份风险，当然，暴跌不会持续，也不可能持续，因为牛市的基本因素没有改变，牛市的大趋势没有改变，但是调整不会马上结束，所以，暴跌之后依然要牵住牛鼻、踏准牛步。



27. 度

世上万事万物都讲究一个度，从哲学的角度解释，度是事物保持其质和量的界限、幅度和范围。如果量变超越了一定的幅度和范围，超出了界限，那么就会产生质变。因此度是量变与质变的根本标志。度就是量与质的平衡。在度的字典里有高度、深度、角度、温度、湿度、年度、季度、经度、纬度，还有法度、制度、力度、风度、气度、态度等，几乎囊括了宇宙天体、人类社会所有的时间与空间。因为度是事物生存发展的核心，把握了度，就是把握了平衡，就是把握了生存和发展的真谛。美国次级债的过度发行就造成了美国金融业的失衡，美元的过度泛滥就造成了国际流动性的失衡，资源的过度开采就会造成生态的失衡，生产的过度增速就会造成经济的失衡。即使是日常生活也需要一个度，饮食无度就会产生消化系统的失衡，工作过度就会产生精力的失衡，娱乐过度就会产生气血的失衡，挥霍无度就会造成收支的失衡。可见大至治国济世、小至安家养生都离不开度的范围，都必须学会把握度的分寸。度是一把钥匙，也是一门艺术。

回顾沪、深股市近二十年的历史，不难发现其时时处处都体现出度的运行轨迹，其内容不仅包括规范与发展的度、监管与自律的度，也包括印花税升降的度、融资与再融资速率的度，以及允许各类资金进入股市的度等。在所有影响股市质变的因素中，把握融资与再融资的度无疑占据了十分重要的地位。众所周知，决定股市强弱的基本条件是供求矛盾，供过于求则弱，求过于供则强，供求平衡则稳。上海股市成立初期，上证指数从 96 点一路飙升至 1992 年 5 月的 1 429 点，就在于供不应求；随之从 1 429 点一路下跌至 386 点，就在于供过于求。1994 年 7 月上证指数从 1993 年 2 月的 1 558 点持续下跌至 325 点。当时证监会主席

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宣布三大救市政策中，就有一条是停止新股发行、使股市从供过于求向供求平衡迈进。1997 年 5 月上海股市从 1996 年初的 512 点一路狂热地上升到 1 510 点。当时朱镕基总理就宣布扩大新股发行额度 50 亿元，从而使股市应声回落。2005 年上证指数跌破千点时，在保险资金入市、股权分置改革、降低印花税等救市措施中，扩容的大幅缩小同样是一个重要因素。笔者在 1996 年 4 月曾专门做过上海市政府关于《扩容对股市的影响分析》的课题。在研究中发现有这样一个规律：扩容在高点推出与指数在高峰回落耦合，同样扩容在低点推出与走势在低谷反弹耦合，扩容的时大时小与走势的时强时弱耦合。这三个耦合告诉人们，科学地把握扩容的度对股市的健康稳定具有至关重要的作用。

沪深股市自 2007 年 10 月受全球金融危机影响而大幅回落，至今已长达四年，接近 2001～2005 年的熊市水平，在跌幅上也超过当年熊市。即使按 2011 年 8 月上证指数 2 437 点计算，跌幅也达 60.2%，超过上次熊市。尤其不堪设想的是，在全球克服危机、经济复苏的背景下，中国救市最具力度，经济恢复最具速度，而股市反弹却最无力度。这其中一个重要的原因便是扩容。美国股市 200 多年的历史才产生 3 600 余家上市公司的规模，而沪、深股市仅 20 年历史便达到 3 150 家上市公司的规模，这种速度可谓“当今世界殊”。证监会数据显示，2010 年融资总额达 1.03 万亿元，较 2009 年增长 123%，列为全球股市融资之首。2011 年截至 8 月 18 日，融资总额已达 5 936.17 亿元。仅以 2011 年上半年计算，100 个交易日，其发行新股 164 只，发行规模达 1 607.75 亿元，日均发行 1.64 只，在全球 IPO 融资排名中位居第二位。如果加上再融资，再次稳居首位。面对跌幅熊冠全球、扩容领先全球的状况，股民哀叹中国股市越穷越生、越生越穷，股市成了抽血机、绞肉机。更不敢想象的是，在高速度的新股发行中，股价、市盈率居高不下，超过 100 倍市盈率的个股达 11 只，其中新研股份、星河生物的市盈率分别高达 150.8 倍和 138.5 倍。在供求严重失衡之下，沪、深股市惨不忍睹、一片狼藉。据统计，2011 年以来至 9 月 14 日共有 235 只股票跌幅超过 40%以上，并创出年内新低，其中 61 只个股创出历史新低。晋亿实业、世纪瑞尔、时代新材、汉王科技、华东数控五只个股跌幅达 56%以上。另有 26 只个股跌幅也达 50%以上。偏股型基金全线亏损，新成立的基金跌破面值。以 9 月 13 日收盘计算，跌破 1 元面值的基金多达 537 只，占比超过 66%。其中单位净值在 0.5 元以下的基金多达 26 只，最便宜的博时上证超级大盘 ETF9 月 13 日单位净值仅为 0.187 4 元，累计净值也仅为 0.69 元。另有 4 只基金净值均在 0.40 元左右。10 年来开放式基金大幅缩水，基民损失大于股民，难怪投资者哀叹，一只鸡腿可买 10 多份基金。而今投资人十有八九亏损，市场人气大幅下降，空仓账户占 57.79%，A 股持仓比例处于一年最低水平，8 月份沪、深两市日均成交量仅 832 亿元，创 2010 年以来新低。央行 2011 年第三季度储户问卷调查显示，股票投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意愿降至 2009 年以来最低水平。如今银行家信心指数回落，企业家信心指数回落，M1、M2 双双跌至历史增速的低点。如果说这种扩容速度在 2007 年的牛市堪称是一种度的艺术，那么对于灾难深重的 2011 年来说，这便是一种失度乃至无度。证监会主席尚福林曾经说过，从科学发展观出发注重扩容的速度与市场的承受力度。然而目前的情况似乎与此背道而驰。这究竟是国内外复杂因素增加了把握度的难度，还是在把握度的各个环节中，某一个环节超出了量度？按理说，股市的强度应与国力的强度相匹配，应与股市的调控力度相匹配。因此面对中国股市的现状，管理层是否应冷静考虑一下度的分寸、度的能力和度的策略？是否应重申一下，从科学发展观出发注重扩容的速度与市场的承受力度？在关系到中国股市生存与发展的大问题上，讲究一点度的艺术，真正把握好“度”这把钥匙。



28. 屁　股

1994 年 5 月笔者应邀赴广州讲课，在谈及市场走势时，说道：“B 股的走势对于 A 股走势而言，正起到‘晴雨表’的作用，因此分析 A 股大势，不如先分析 B 股走势。”由于笔者普通话中夹杂着浓重的宁波乡音，所以广州投资者听了此话以后大惑不解：怎么分析 A 股与分析屁股联系在一起？后经过旁人“翻译”，引来释然大笑。当然 B 股与屁股，风马牛不相及，用屁股一词作标题，也确实难登大雅之堂。然而，当前 B 股在证券市场中的地位，确实连屁股都不如。因此，虽然知道屁股不能指挥脑袋，但是，或许能起到提醒脑袋的作用。

想当初，1991 年 11 月 30 日电真空人民币特种股票首次发行仪式在上海举行，刘鸿儒出席签字仪式并致词，其隆重和热烈程度并不逊于 A 股。1992 年 2 月 21 日电真空 B 股正式挂牌上市，作为新中国第一只上市的人民币特种股票载入史册。并明确：之所以称为特种股票，因为认购者与交易者必须是境外法人和自然人，上市之后必须在一个独立的交易系统运作。因此，在上市公司前面加一个 B 字以示区别。从 1992 年 2 月至 2000 年 6 月 B 股指数最高 140 点，最低 26 点，尽管市道低迷，但是就在此后的一年中，B 股指数一下飙升至 241.6 点，使所有境外投资者的收益翻了几番，即使 100 点买入的投资者也达到了翻番的收益。可悲的是，2001 年 6 月 B 股政策发生重大变化，向境内投资者打开大门，而此时的 B 股指数已处于 230 点之上，也就是说，境内投资者的成本是境外投资者的一倍，在境外投资者哈哈大笑获利了结时，境内投资者却在高成本下深深套牢。至 2005 年 10 月 27 日 B 股指数已跌至 60 点以下，亏损率已高达 75%，照理说，解铃还需系铃人。由政策失误造成的后果还必须由政策加以弥补。然而，B 股投资者翘首期待进入对价资格的希望却落空了。B 股被冷酷无情地拒绝在股改大门之外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且不说B股与A股同属中国证券市场的重要投资品种，兄弟之间何必相煎太急，A股上市以来不仅解决了流通股问题，也解决了转配股问题，目前又开始解决非流通问题，而B股恰成了被遗忘的角落。即使B股犹如屁股，也在选美体形中列入三围标准之一。更何况A股、B股都属于中国证券市场的重要组成部分。手心、手背都是肉，无须区分嫡系还是旁系。尽管目前B股市场共计110家，上市公司流通市值约计80多亿美元，占A股市场总流通市值的7%，但是A股、B股同处一个市场，有的甚至同属一个上市公司，血脉相连。B股的弱市必然会牵动A股的神经，唇亡齿寒，岂能另眼相看。就像屁股即使没有头脑重要，但是屁股的缺失必然会影响头脑，这是必须正视的现实。客观而言，自从万科和上海永久推出股改方案之后，B股投资者的对价期望彻底落空，于是引发了B股指数两天的暴跌。9月20日以来B股指数从70.26点持续下跌到59.84点，跌幅达14.8%，超过A股指数的同期跌幅，反之也进一步拖累了A股市场的走势。

而今，B股市场既丧失融资功能，又失去对价资格，像一个中国证券市场的弃儿，而股价趋势更似"飞流直下三千尺，疑是银河落九天"。这种局面实在令人惨不忍睹。试想如果2001年6月B股未向境内投资者开放，那么在股权分置改革中，政策将如何面对境外投资呢？而B股市场又如何收拾残局呢？如果2001年6月在B股指数上升至历史最高位时，B股向境内投资者开放是一次无可辩驳的政策失误，那么而今当B股指数跌入历史低位时，股改将B股拒之门外，是否属于政策失误的重蹈覆辙呢？这是值得深思的。

股谚云：机会是跌出来的。B股四年多来的持续大幅下跌，究竟跌出了多少机会？究竟还需要多少时间与空间才能获得真正的机会？这实在是难以预期的。目前B股的价格不仅依然与A股存在一定的差距，有的甚至与H股也存在一定的差距，不少个股已跌破了净资产，但是，谁又能断言这不是机会的所在？因此，就B股的境遇而言，如果将其比喻为屁股，那么既不是坐不住的猴子屁股，也不是推不动的大象屁股，或许只能是唯有剪掉才具有食用价值的螺蛳屁股。



29. 究竟保护谁

记得解放初期上海滩曾流行一首歌曲，曲名为《究竟啥人养活啥人?》，歌词大意是地主与农民究竟谁养活谁，没有农民种田，哪来地主的绫罗绸缎、山珍海味？如果这位歌词作者还在的话，也许会针对目前的股市改写为《究竟谁保护谁?》。

众所周知，无论是《证券法》还是"国九条"，都将保护中小投资者利益放在首位。投资大众也明明知道，自己属于被保护对象，却始终感受不到被保护的温暖。恰如某些灾区民众从广播中听到的和报刊上看到的，全是世界各地的救援

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慰问之声，却始终得不到救济的衣被、救济的粮食、救济的医药乃至救济的钱款。

且不说中小投资者在4年大调整中所蒙受的重大损失，因为股市有风险，潮起潮落，盈亏自负。然而综观市场的方方面面，上市公司、券商、基金等都受到或正在受到切实的保护，独独缺少中小投资者被保护的现实。就以最近推出的权证而言，这个举措究竟在保护谁？香港股市的现实表明，权证市场是散户参与的市场，更是绝大多数散户亏损的市场。在目前中小投资者已亏损累累的重灾时期，推出权证，受益的无疑是收取佣金的券商、获得权证收益的基金以及有了制度创新光环的管理层，中小投资者只能是亏得更惨。

对于股改而言，券商可以从推荐费中获得额外收益、基金可以从重仓股中增强话语权、非流通大股东可以在12个月以后获得流通权，而中小投资者却在"投下神圣一票"的光环下，保护了券商、基金、非流通大股东，而自己却在G股行列中套得更深，同时还要承受全流通预期的压力。

对上市公司而言，中小投资者更加不属于被保护对象。新股发行时，上市公司将投资者视为财神，恭恭敬敬烧香磕头，一旦资金募集到手，"一年绩优，二年绩平，三年绩差，四年ST"，对投资者的回报便置之脑后。ST美雅，1996年上市时募集资金11亿元，至2005年首季净资产竟成了－6 345万元；新大科技一年来违规担保达6亿元，担保总额占净资产275%；科达创新2002年9月上市，募集资金近亿元，第二年便遭受担保损失2 000万元、委托理财损失3 000万元，合计占募集资金总额的53.6%。类似事件仅以2003～2005年6月计算，受到沪深交易所公开谴责的违规行为就达131次，更有像银广夏、蓝田股份、黎明股份等对投资者撒下弥天大谎的公司，显然在一些上市公司眼里，中小投资者只是被愚弄的对象。值得一提的是，近阶段在股改中纷纷走强的一批ST公司，难道股改真是一贴起死回生的灵丹妙药？对于中小投资者而言，披上股改外衣的ST公司，也许随之上演的又是一场"农夫与蛇"的悲剧。

对于基金而言，中小投资者同样只能充当保护者的角色，只要你投资基金，无论是封闭的还是开放的，你都得付出一定的管理费，都得养活这批基金管理层，股市走强自然会获得相应的收益，而股市走弱自然应承受相对的亏损。可笑的是，基金再亏损，哪怕从1元面值跌至0.4元，你还得从成本中抽出一定费用，去保护基金管理人，就像父亲再穷还得养活不争气的儿子。还必须提及的是，在市场交易中，机构可以凭借资金实力，向券商讨价还价，降低佣金标准，据不完全了解，在3‰的框架下机构与散户的差异可达3～4倍，至于在信息、硬件设施等待遇上更是贫富悬殊。

保护中小投资者利益，是因为中小投资者是中国股市中的弱势群体。平心而论，正是这一弱势群体，在15年的风云历程中为中国股市募集了上万亿元的资金，缴纳了数千亿元的印花税和佣金；为中国股市救活了上千家股份制企业；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为中国股市培育了数百家券商和基金；为中国股市培育了上百家中介机构和管理机构；为中国社会解决了数千万人的就业问题。中小投资者以切切实实的行动，保护了整个中国股市，然而市场却将其置于被保护之外。对于这一境遇，中小投资者尽管竭力抗争，却始终处于无奈和无助之中，这是中国股市的悲哀。

保护中小投资者的利益，从 1990 年中国股市成立时就开始讲，十几年来越讲越多、越讲越重，然而中小投资者却感觉到越来越空、越来越远。为什么政策效应越来越低？为什么股改热情越来越冷？为什么市场人气越来越淡？为什么新增资金越来越少？为什么大盘走势越来越弱？一个根本的原因是，作为股市根基的投资大众越来越感到失去保护。四年多的大幅调整并不可怕，可怕的是失去民意、失去民心、失去民众，从而导致股市成为无本之末、无源之水。

著名诗人臧克家在《人民是什么?》诗中写道："人民是什么？人民是一面旗帜吗？用到，把它高举着，用不到了，把它卷起来……人民是什么？人民是一个抽象的名词吗？拿它做装潢"宣言"、"文告"的字眼……人民是什么？这用不着我来告诉，他们自己在用行动作着回答。"掩卷而思，不禁联想到：在当今股市，中小投资者是什么？保护又是什么？



30. 填不满的坑与补不完的漏

中国股市从 1990 年 12 月上海证交所成立以来计算，已经历了 1992 年 5 月～11 月的调整，1993 年 2 月～1994 年 7 月的调整，1994 年 9 月～1996 年 1 月的调整，以及 1997 年 5 月～1999 年 5 月的调整，尽管在调整时间上多则两年、少则半年，但是只要超过半年都会产生一波像样的反弹。但是本次从 2001 年 6 月开始的快速下跌行情，似乎大有一种元气大伤、一蹶不振的感觉。技术面失灵，政策面也失灵，资金面麻木，市场面也麻木。2001 年 6 月 17 日上海股市竟创下 29.1 亿元的日成交金额的地量。这种与暖风频吹的政策面、经济高速增长的宏观面、指标钝化的技术面出现严重背离的市况，可谓历史罕见。

市场并不缺资金，8 万亿元人民币的储蓄，855.4 亿美元的外汇储蓄，仓位不重而手持巨额资金的各大基金、券商及形形色色的机构，还有游弋于场外的各种外资，都在持币观望。看来中国股市交投的低迷，只能是投资大众信心低迷的反映。"市场不缺资金，缺的是信心"，这句话是当前中国股市的典型写照。为何中国股票市场的信心，下降到如此之低呢？细细想来确实事出有因。只要翻阅一下 2001 年以来的证券传媒，就会发现展示在投资大众面前的是太多太多的市场疮痍，归结起来留给投资大众一个总的感觉是，这个市场像个填不满的坑和补不完的漏；一句话，像个"扶不起的刘阿斗"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据中国证监会主席周小川讲，中国股市在短短的十年多时间里已累计筹集资金 8 100 多亿元。仅 2001 年前 5 个月已筹资 339 亿元。这本身并非坏事。可惜的是，绝大多数企业通过发行、配股、增发圈得大量资金后，出现了与经营业绩背道而驰的情况。

据统计，1992 年沪深股市筹资情况为 94.08 亿元，以后基本呈递增态势：1993 年 315.5 亿元，1994 年 138.4 亿元，1995 年 119.9 亿元，1996 年 350.5 亿元，1997 年 958.8 亿元，1998 年 746 亿元，1999 年 856 亿元，2000 年 1 417.6 亿元，2001 年1 829亿元。而上市公司整体业绩却从 1992 年的每股收益 0.419 元逐步下降至 2001 年的 0.13 元，2001 年的筹资额比 1992 年扩大 19.4 倍，业绩却缩小 3.2 倍，尤其是 2001 年 3 月开始的增发潮，使一些业绩不佳而失去配股资格的公司疯狂圈钱，如在 3 年中每股收益分别仅为 0.021 元、0.013 元和 0.05 元的华新水泥却要增发 7 700 万股 B 股。相当数量的上市公司在增发圈钱不到一年的时间内业绩就大幅下滑，最典型的如深康佳，在增发 8 000 万股圈钱 12 亿元后，业绩却从 0.90 元一下跌至－1.16 元。一些企业从先前的吃财政到吃银行，最后到吃股民。而银行也乘机将企业从股市圈来的钱，抵充企业向银行的借贷，银行的风险转到了股市。大量的钱进入股市，像填入无底洞毫无回报可言，连响声都没有。想到这些怎不令人心寒。另一方面，从 2000 年以来证监会、证管办、沪深交易所对上市公司的种种处罚警告一下升温，对券商、机构的查处及中介机构的查处也达到空前高度。而各种黑幕、暗箱也时有曝光，种种假象一连串地露馅。这当然表明市场正走向规范化、法制化，但同时又给人一种中国股市漏洞百出的感觉。证券市场本是一个机遇与风险、鲜花与陷阱并存的地方，如果我们只看到处处陷阱、处处地雷、时时风险、时时亏损的话，那么面对这种可怕的情况，又有谁能信心十足地进场呢？即使是刀口舐血、火中取栗，也要让人在承受刀口和火的风险中，看到血和栗的机遇。所以重新培养投资大众的信心，必须从填坑着手，必须客观全面地引导投资大众从正面去认识市场。在发展中规范，必须首先营造一个健康稳定的市场氛围。从与时俱进的角度分析，就应该将发展与规范提到一个新的水平，而不是将发展与规范顾此失彼或厚此薄彼。

谎话说多了疑是真话，纰漏指多了疑是变质。如何正确地看待中国股市，如何在中国股市迈向国际化、规范化、法制化的历程中，不断提高投资大众的信心，实在是管理艺术如何与时俱进的重要课题。



31. 请珍惜股民的血汗钱
——向中国证监会进言

2004 年以来，中国股市平均以每日发行与上市各一只新股的速度，发挥着资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本市场的筹资功能。与每日5亿多元资金流失成正比的便是大盘指数每日1%左右幅度的下跌。其实，新股发行上市与大盘的走弱并非绝对关联，问题的实质在于股民的钱流向了哪里？近阶段，令数千万名投资者最为寒心的便是上市公司募集的资金大量流失。翻阅证券报刊，几乎每天都可以看到上市公司踩雷的消息。德隆系资金链断裂所引发的一系列多米诺骨牌效应，集中暴露出一个令人触目惊心的事实——股民的血汗钱被肆意地挪用、乱用、占用及盗用。

上市公司在资本市场融资的目的理应是扩大主营业务，提升经营业绩，提高资产报酬率。可是，中国股市中不少上市公司所表现的活生生的事实却是股民的钱一旦进入上市公司的口袋，便转了向、变了味。据国家信息中心资料显示，2001～2003年，发行并上市的67家上市公司中，只有6家基本符合招股说明书所承诺的投资项目。也就是说，有90%以上的上市公司已偏离了所募资金的运用方向。股民的钱到哪里去了？从大量媒体披露的内容分析，可主要概括为十类。

一、委托理财，亏多盈少。据不完全统计，近两年来，将募集资金交券商委托理财的上市公司有数十家之多，金额高达数十亿元。如近期披露的莱织华(600555)，曾与闽发证券、渤海证券、德恒证券、广发证券等多家券商签订委托理财协议，金额高达8亿元之多，结果因证券公司违规亏损而受到拖累。

二、入股券商，投资风险。不少上市公司借券商增资扩股之际参股控股，比例在0.2%～100%不等，参股金额少则一千万元，多则数亿元，由于行业不同，管理失调，结果与券商一起陷入困境。

三、大股东擅权占用。中国股市长期存在股权割裂的现象，使大股东以一股独大的优势，轻易取得了募集资金的控制权，如德隆系的合金投资，仅一家就被占用了6.6亿元资金。可见，股民的钱成了大股东的小金库。

四、"担保圈"恶性循环。当股民的钱使上市公司扩大了总资产规模之后，似乎担保的权益也随之扩大。以大唐电信为例，从公告信息分析，担保额高达13亿元，占公司净资产的89.6%，属严重违规。2003年年报揭示，上市公司进入担保圈的最大数额高达60亿元之巨，平均担保数在3亿元左右。陷入担保圈的上市公司如今不仅业绩受损，更严重的是正面临着生存危机。

五、转存控股财务公司。一些上市公司在募集到股民的大量血汗钱之后，既不按招股说明书的承诺项目进行投资，也不按规范手续存入银行，而是转存于大股东的财务公司。如仪征化纤竟然将7.71亿元资金长期存放在控股方母公司石化集团控制的财务公司中，方便大股东变相占用。

六、公司高管卷款而逃。上市公司董事长或总经理卷款而逃，销声匿迹，在中国股市中已见怪不怪。类似于诚成文化的董事长刘波卷走8.9亿元的事例，几乎不间断地发生，股民不仅遭受二级市场股价高台跳水的损失，而且蒙受被盗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被窃却无从追讨的窘境。

七、应收账款落花流水。欠债要还，放债要收，这是千古恒理。可是，一些上市公司却把股民的钱视作清明的纸钱。四川长虹应收账款高达 53.4 亿元，莲花味精高达 35 亿元，就连总股本仅 3 亿股的吉林碳素，应收款也达到 12.13 亿元，也许这些上市公司从股民身上融资、再融资太容易了。

八、国债托管引爆地雷。不少上市公司将部分募集资金去购买国债，本是无可厚非。但是，一旦托管不慎便引火烧身。因为，国债托管于券商，无疑使券商有了更大的风险投资资本，券商从国债回购中扩大融资渠道，使风险不断积聚，又在滚动操作中，使风险成倍增长。近期暴露的国债回购黑洞便是惨痛的现实。

九、套现风潮越演越烈。创业板的产生，为中小企业的发展开辟了良好的融资渠道，但是，从股民中融来的钱是否用于创业，却不得不令人深思。用友软件的高比例分红，宁波东睦向老股东高额派现，创业板第一股新和成以 10 派 6 的分配方案，使创业者迅速鼓满钱袋。创业还尚未正式亮相，套现的风潮却已拉开了序幕。

十、盲目投资，经营不善。从 2003 年年报统计，120 家上市公司亏损利润高达 190 亿元之巨，“一年绩优、两年绩平、三年绩差”的扭曲之路何时改变？三板市场成了主板市场的收容所，股民的钱成了扶贫的救济款。这一重融资、轻使用的怪现象何以改变？

人大常委会副委员长成思危近日指出，应高度重视投资效益和经济增长质量。中国经济中固定资产投资对 GDP 的贡献率正在逐年下降，那么，中国资本市场所募集的资金，其使用效率又如何呢？据国家信息中心统计资料显示，中国上市公司的资产负债率和总资产报酬率的匹配呈现明显的倒置现象。其主要原因是重融资、轻回报。如果说中国经济存在着某种投资饥渴症，那么表现在中国资本市场上便是融资饥渴症，或称为融资冲动症。而盲目融资所产生的直接后果便是大量资金闲置，或改变筹资方向，投向于低效项目，或随意被关联方侵占或占用，从而使资金运用效率低下，企业的盈利能力难以同步提高。2003 年的年报揭示，上市公司整体盈利能力仅高于集体企业，而低于全国平均水平。

从股民中募集的资金比之银行贷款，比之民间借贷，成本要低得多，但是，这并不等于股民的钱含金量就低，就可以来得容易、花得容易。中国经济的宏观调控，正在以科学的发展观重新审视财政政策，那么，中国资本市场是否也应配合宏观调控，严格审核融资渠道呢？盲目的投资将会造成中国银行业的大量坏账，而盲目的融资同样会使资本市场全面崩溃。货币市场与资本市场是相辅相成的孪生兄弟，是中国金融体系的两支手臂，货币市场的风险绝不能转嫁于资本市场，绝不能以扩大融资来替代压缩信贷，绝不能将股市的扩容速度和广度作为政绩。银行的钱是钱，股民的钱也是钱，而且是血汗钱。这些股民的血汗钱中凝聚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着数千万投资者对上市公司的期望，凝聚着对中国资本市场的希望，凝聚着对中国经济的信心，这些钱是投资于诚信，投资于效益，投资于回报，而绝不是花钱买蒙骗，花钱买盗窃，也不是作为慈善基金去救济那些将 ST 帽子作为皇冠的企业。

因此，处于水深火热中的股民提请中国资本市场的管理层，从珍惜股民的血汗钱出发，应重新审视发行制度，重新审视再融资政策，应以严格的监管手段限制融资冲动，以严格的监管措施关注上市公司对股民血汗钱的使用流向。应在开拓资本市场的同时，及时有效地填平陷阱，排除地雷，尽最大努力，给股民一个安全感。

近三年来，中国股民的钱在资本市场中几乎毫无赚钱效应，中国股民在低迷的股市中已承受了重大风险，但是，却不堪忍受银广夏、蓝田等上市公司的欺瞒行为，不堪忍受中科系、德隆系、农凯系等对股价的违规操纵，不堪忍受大股东的强权侵占，不堪忍受上市公司重融资轻使用的玩忽职守。这一系列的不堪忍受正严重削弱投资者对中国资本市场的信心。“国九条”的核心是促使资本市场健康稳定地发展，而核心的主旨便是保护投资者利益，皮之不存，毛将焉附？股民的血汗钱如果长此以往地被肆意侵吞挥霍，那么，股民的利益何在？信心何在？资本市场健康、稳定又何在呢？

请珍惜股民的血汗钱！



32. 请珍重 B 股投资者的权益

——向中国证监会进言

2004 年 6 月笔者曾写过一篇《请珍惜股民的血汗钱》的文章，向中国证监会进言，希望尽力减轻 A 股投资者遭受恶性圈钱之疾苦。2011 年 12 月的今天，笔者再次向中国证监会进言，希望尽快解脱 B 股投资者的折腾之苦。因为中国投资者受二者之苦太深太深、太长太长，只能以疾呼向上进言。

B 股市场自 1992 年 2 月 21 日上海电真空作为第一只 B 股公司上市以来，至今已近 20 年，在此期间，B 股投资者为 B 股市场的融资做出了不可磨灭的贡献。B 股作为人民币特种股票，在中国证券市场中充分显示了中国特色的创新之举，也曾受到海内外投资界的关注。然而其 20 年的发展轨迹却是一条下坡路。

一、市场规模不断缩小乃至退化

从 B 股市场上市公司加入的日期可以看到，1992～2000 年上市公司发行上市的数量，依次为 9 家、11 家、12 家、3 家、6 家、7 家、2 家、2 家、1 家。进入 2001 年后，B 股市场的发展几乎处于一片空白。2004 年永生 B 股因资产置换重新挂牌，其上市初期为 1992 年。2006 年的丹化科技 B 和 ST 天海 B 均是因资产置换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和股权变更而发生变动，其原上市日期也为1996年。可见B股市场从1992年至2000年，其市场规模发展速度已呈现逐步递减之势。从2000年至2011年，在长达11年的时期内，仅4家公司由于资产置换稍有变动，新上市的公司数为零，融资功能已丧失殆尽。

二、市场定位不断迷失乃至遗弃

B股市场成立初期，其功能的定位是在我国资本市场尚未完全开放的前提下解决外资的跨境流通，进一步拓宽国企的融资渠道。但是随着海内外资本市场的发展，融资方法日益多样，多板块市场的特色日益细化。有香港上市的红筹股H股市场，有以蓝筹股为主体的A股主板市场，有以中小企业为主体的中小板市场，有以创新为特色的创业板市场，有不够规范但具上市雏形的三板市场，还有在国内注册、国外上市的N股和S股，以及不断推出的QDII产品和QFII产品。而B股市场的上市公司却越来越缺乏主体，近20年来始终停留在传统行业上，且规模小，符合新兴产业发展方向的企业更少。从而不断被市场边缘化，以致逐步走向自生自灭的流落之路。

三、政策缺口，缺乏延续性和可行性

自1992年2月在政策指导下成立B股市场以来，有关B股的政策几乎断断续续不成系统。从1992年至1994年，B股的发行与上市主要以《上海市人民币特种股票管理暂行办法》和《深圳市人民币特种股票管理暂行办法》这两个地方法规为指导。1995年11月才诞生我国第一部全国性B股法规《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》，1997年和1998年国务院分别发布了《关于推荐B股预选企业的通知》、《境内上市外资股(B股)公司增资发行B股暂行办法》和《关于B股上市公司中期财务报告审计问题的通知》。在对B股上市公司进行规范的同时，又对B股市场的投资主体进行了规范。1996年6月和9月先后发布了《关于严格管理B股开户问题的通知》和《关于清理B股账户的通知》，明确规定B股投资者必须限于外国、中国香港、中国澳门、中国台湾地区的自然人、法人和其他组织，以及定居在国外的中国公民。然而在政策规范之下，B股市场持续低迷。为振兴B股，1999年起不断推出新政策《关于企业发行B股有关问题的通知》，扩大了上市公司所有制的范围，并在当年9月签署了《关于境内上市外资股(B股)公司非上市外资股流通问题的通知》，扩大了市场的容量。2000年12月上交所又发布了促进B股市场活跃的五大措施。2001年又从不允许境内投资者加入，改变为向境内个人投资者开放，但是又不允许境内法人参与。结果缺乏投资经验的个人投资者追涨买入、高位入市，却为境外机构和投资者的胜利大逃亡敞开了大门。政策的缺陷使B股市场的投资者结构从以海外投资者为主一下变成以境内投资人为主，而且由于禁止境内法人机构参与，而海外基金又逐步淡出，从而使B股市场演变成一个散户市场。自2001年至2011年，B股市场几乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了政策的空白处。在A股市场的历史遗留问题通过转配股上市、股权分置改革逐步解决的背景下，B股市场更明显地成了被历史遗忘的角落。

四、国际板的风声起落、海外资金的"做空中国"，使B股市场成了杯弓蛇影的惊弓之鸟

从2011年4月至今，B股走势指数从329.5点直落至216.39点，跌幅高达34.3%，其中日跌幅5%以上就有3次，日跌幅3%左右的也有3次。这种暴跌几乎是2008年全球性股灾的重演。

B股市场的历史与现状反映了我国资本市场制度性的缺陷和政策的软肋。进入2011年的中国资本市场总市值已位居国际资本市场前列，外汇储备更是居各国之首，大批的QDII和QFII对资本的运用已今非昔比。何以如此冷落B股市场？何以如此轻视B股投资者？在将投资者权益放在首位的政策指导下，B股投资者的权益何以如此被践踏？在没有明确的政策定位和战略发展目标的前提下，B股投资者何来投资的信心？

B股市场已被边缘化了10年，B股投资者的权益也被折腾了10年。如今难道又要成为外资做空中国的跳板？难道还要成为创立国际板的垫板？B股市场的出路究竟何在？请中国证监会从尊重B股投资者权益出发，给予一个明确的回答。真诚希望中国证券市场秉承自市场建立伊始就倡导的尊重投资者权益的主旨，能扎扎实实地从减轻中国投资者疾苦开始做起。



33. 中国平安之大谬

2008年元月21日，各大证券报刊头版刊登了中国平安(601318)最大融资方案，即公开增发12亿股A股，并发行不超过412亿元的分离交易可转债，总规模约计1 600亿元，这一融资额相当于目前该股流通总市值838.8亿元的190%，超过2007年2月12日的新股募集资金388.7亿元，相当于A股两个最大新股发行融资总额4 771亿元的1/3，刷新了国际最大融资纪录，成为1998年NTT移动通讯融资184亿美元(约计1 334亿元人民币)以来的龙头老大。消息公布之后，中国平安连续两天跌停，紧随其后的中国人寿、中国太保也大幅下挫，整个股市连续两天下跌幅度为5%和7.22%，两天指数下跌620.76点，总市值蒸发4万亿元。当然，股市暴跌的原因还由于受到美国次贷危机的影响和周边股市的拖累，但是中国平安的最大融资方案无疑起到了导火索的作用，或者可作为压倒骆驼的最后一根稻草。

大融资之所以造成市场大恐慌是因为预期不明。由中国平安引发的两大不可预测性极大地挫伤了投资者的信心。首先是平安的融资目的不明不白。公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称，“全部用于补充公司资本金以及或有关监管部门批准的投资项目”，这短短 27 个字囊括了 1 600 亿元的资金动向，堪称创造了中国文字功力之最。然而仔细分析，平安资本金已超越水平线 4 倍，十分充足，而投资项目是否指趁美国次贷危机去海外抄底，平安从 2005 年以来已频频出击广发、民生、深发展，已拥有香港汇丰银行 17%的股权，此次是否用于海外收购，以备建立一个综合性的金融控股集团，然而海外是否见底，或是坑乃至是陷阱，谁能断定？QDII 的大幅亏损已成了一面镜子，难道中国平安是天生的国际金融资本高手？中外经济中不乏因盲目扩张而导致吹大气泡后的破裂的实例，难道中国平安就能够平平安安？其次是再融资的大闸门由中国平安开了先例后，是否成为增加流通股比例的一个大通道。如果按中国平安再融资规模推算，整个 A 股流通市值将增加 18 万亿元，相当于目前的 2 倍之多，市场可以明确了解大小非解禁的数额，但是不能明确新股发行和再融资的速度和力度。大蓝筹中已实施两次再融资的有中信证券、万科、中国船舶、金融街等，上市仅 3 个月后就再次提出增发的中国远洋，这些大蓝筹应当是中国股市稳定健康的支柱，如果成了大圈钱、鲸吞高手，岂非令市场不寒而栗？

众所周知，2008 年股市的不确定性因素增加，尽管仍在牛市之中，但全球经济增长趋缓，美国经济趋弱已成定局，次贷危机的阴影笼罩国际资本，中国货币政策从紧、宏观调控从严、经济过热和通胀压力已使牛市加剧了震荡，大小非解禁的高峰、新股发行的压力及上市公司业绩增速的回落也将使牛市上升的压力重重。在这种情况下，1 月份的融资已创出同比新高，中煤能源的发行比例的提高，又增加新的压力，而中国平安的大融资更使市场不堪重负。快牛相对慢牛，依然是牛，如果慢牛压成熊，便产生了质变。

大也有大的好，大蓝筹、大流通、大机构、大发展、大国崛起给人一种豪气和信心，但是大必须与实、与质、与效率结合。恰如股市的大扩容，必须与深度、进度及市场承受的力度相结合，方能获得发展。中国社会的发展经历了一些曲折，曾为此付出过惨痛的代价。中国股市的历史虽然短暂，但也曾经历过多次的暴涨暴跌，也曾有过因上市公司盲目圈钱使股市一度成为荒漠沙洲的教训。本轮大牛市使中国股市拥有了世界十大市值公司中的半壁江山，产生了全球最大市值的银行、最大市值的油企，以及列国际大市值公司前位的大保险公司、大煤企。我国的证券市场总市值也已经列入全球股市的前三位，我国的贸易总额及国民经济总量也进入了大国的行列，然而这些大还只是规模和数量，还不能在机制、效率、功能上与国际列强比肩。因此，中央提出科学的发展观，将“又快又好”改成“又好又快”，所以股市的发展也必须注重稳定与健康。大，切忌与浮夸、虚空、盲目结合，否则狮子大开口，将引来牛市大暴跌、熊市大反扑。

2008 年是世界经济大分化、全球股市大震荡、国际货币大变革的一年。对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市来说，应当力求避免大起大落，力求慢牛式的小步推进。2008 年的奥运会、2010 年的世博会都需要一个健康、稳定的社会环境和资本环境。因此，市场以两个跌停板回答平安的大融资，也许是对大的一种警告、一种代价、一声疾呼。2008 年是中国的鼠年，鼠虽然没有象的大重、虎的大威，但足迹遍全球，其根本原因就在于谨慎小心。因此希望中国平安名符其实，还市场一个平安。



34. 我们该相信谁

中国股市自 1990 年 12 月成立以来，至今已 20 多年了。在这个风雨历程中，中国的股民因为相信改革开放政策而踊跃入市，才有了中国资本市场的诞生和崛起；因为相信市场的三公原则而前仆后继地参与交易，才有了市场的发展和壮大；因为相信保护投资者权益是中国股市的主旨，才有了 2011 年一万四千亿的投资队伍。然而这种相信正在被残酷的现实逐步击碎。

政策历来是股市的稳定器，是投资人信心的支柱。中外股市概莫能外。然而当今股市出现了与国民经济增速极不相称的弱势，尤其是在外资集体做空中国的阴谋下，大量外资撤离中国。低成本的金融股和商品物业被大量抛售，B 股暴跌、人民币汇率连续下跌、A 股飞流直下，股民哀鸿遍野。但政策却不闻不问、无动于衷。不仅如此，圈钱扩容的轮子反而变本加厉，将股市完全置于内外夹攻的境地。曾记得证监会明确表示："健康稳定地发展中国证券市场，就是要注重于科学发展的程度、新股扩容的速度与市场承受的力度这三者的平衡。"而如今言犹在耳，行却背离。从 2001 年的上证指数2 245点到 2011 年的上证指数 2 245 点，这 10 年中指数从终点回到起点。而高速扩容使总市值从 4.87 万亿元扩大至 21.9 万亿元，增长了 4.50 倍；流通市值从 1.62 万亿元猛增至 16.7 万亿元，扩大了 10.31 倍。从 2009 年恢复 IPO 以来，A 股募资总额高达 9 354.39 亿元，居全球之首。仅 2011 年已募资总额达 2 668.9 亿元，远超美国股市，连续 3 年居全球股市融资之首。然而市场的平均股价从 10 年前的 16.94 元降低至 13.34 元。在这 10 年中，股民共上缴印花税 5 388 亿元，共缴纳佣金(按万分之八计算) 3 874.02亿元。而上市公司的分红回报仅为 7 500.67 亿元。股民的 10 年投资收益连缴交易费都不够。在这样的一个市场，平衡在哪里？稳定在哪里？管理层的保护投资者权益又在哪里？被誉为中国股市一个伟大举措的股权分置改革竟成了豪门盛宴，一批又一批的大小非解禁，使零成本的募融资者成了亿万富豪。尤其是受资本市场政策支持的中小板和创业板企业，竟成了金融和经济危机中的新贵。而亿万的股民却伤痕累累、血迹斑斑。无可否认，股市有风险、入市要谨慎。但是中国股市具有经济复苏最快、GDP 增速居全球之首的背景，具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇储备首屈一指、财税收入高速增长的背景，为何股市的升幅却熊冠全球呢？这种绝对的不相称，又如何让股民相信政策、相信这个市场呢？而今股民的持仓意愿已降至冰点，空仓账户占有效账户 58.39%，九成以上的股民亏损累累。股市中 1～2 元的个股遍地开花，日 K 线绿肥红瘦，股市提前实现了世界的“环保”要求，可惜这种“绿色生态环境”却让股民难以生存。

基金作为中国股市投资者构成的主要成分，其 2.15 万亿元净资产占中国股市总资金的 40%～50%，是中国投资群体中高智商、高学历、高待遇的一族。可是也难以令人相信，且不说其业绩之差与旱涝保收的待遇极不相称、跌破面值司空见惯，如今已出现净值仅 0.291 元的基金。也许这是一种水平和运气，可以见谅。然而令人难以置信的是一些基金的品质。在股民深恶痛绝的恶性圈钱中，它们竟充当了帮凶的角色。目前 278 家创业板公司平均发行价为 31.87 元，平均市盈率为 62.07 倍。在创业板的 IPO 询价中，基金投机成风，哄抬发行价，使原已估值过高的上市公司继续吹大泡沫。在基金的哄抬中，创业板公司预期募资 677.86 亿元，实际超募达 1 951.39 亿元，比初期扩大了三倍。最典型的莫过于海普瑞在基金哄抬下创出 148 元的发行价新高，原计划募资 8.65 亿元，结果超募资达 59.34 亿元。正是这些基金的恶劣品性，不仅使市场增加了抽血压力，而且随着新股泡沫的破裂，139 家公司破发，有的公司甚至股价腰斩，海普瑞就下跌了 60%～70%，大大增加了市场风险。原以为证监会大力发展机构投资者可以起到市场稳定器的作用，谁知却在投机炒作、影响市场稳定中推波助澜。当然这其中还有个别券商在承销 IPO 中与圈钱者沆瀣一气、结成铁三角，在利益链的串联下，将新股发行变成一种变本加厉的圈钱行为，这种券商和基金与奸商何异？

上市公司照理应视股民为股东，是股民们的钱让企业有了发展生产、推动改制的动力，然而融资前前倨后恭，融资后却昂首挺胸。股市对他们来说，就是圈钱之地。2010 年银行股曾掀起融资高潮，当实现上千亿元的融资金额后，曾表示此后三年不会再融资，可是仅隔一年，这一承诺就置之脑后，招行、民生、北京、中信、华夏等一大批银行纷纷发布公告再融资。更有一些上市公司融资成功后，连业绩也改变，然而它们对此却以“政策支持不够、降雨量不足、社保基数提高”等理由轻描淡写、搪塞了事，与招股书的认真可谓判若两人。更有甚者，一些上市公司的大股东将股市作为提款机。就在上证指数跌破 2 300 点时，独一味、路翔股份、太极实业、先河环保等大肆抛售，减持市值达 1.92 亿元、1.4 亿元和 4 877 万元、3 722 万元，完全不顾市场低迷，只管自己提款兑现。类似这样的股东，常常以落井下石的行为在市场弱势下进行大宗交易，进行大、小非解禁抛售，他们所暴露的是典型的绞肉机的本性。

分析师及研究团队对有关顶部、底部的预测，对于支撑位、压力位的推算，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于每年初推荐的金股，由于受制于市场的不可预测性和随机因素，其正确率之低是可以理解的。所以股民只是以“且听你说之，我姑妄听之”的宽容心待之。然而令人不能相信的是，经过他们精心研究和实地调研后得出的结果却往往与事实大相径庭。2011 年初，湘财、平安等四家券商研究团队发布了关于中国宝安拥有石墨烯矿的研究报告，使宝安股价一下从 14.03 元升至 26.79 元。然而仅隔几日，宝安刊登否认公告，股价立刻大幅回落。真不知他们究竟是在研究企业还是在研究炒作。更有甚者，银河证券的研究人员发布研究报告称，攀钢钒钛的实际估值应从目前的 12～13 元升至 188 元。此信息一发布，该股当天涨停。可笑的是随之又紧急更正，说明理由是研究人员将应放在分母上的数值放在分子上造成计算失误。这种低级的数字错误居然会发生在专职的研究人员上，又令人如何相信呢?

华尔街日报在《中国股市还有救吗?》中指出，目前中国股市根本不缺钱，所缺的是股民的信任和信心。故此，要救中国股市，不是放松一下货币政策就能管事的，也不是靠演讲中国经济的基本面有多好多好就可以了的。要救中国股市，最重要的是要救中国上亿股民们对政府的信任和对中国社会未来的信心。此可谓一语中的。中国股市之所以积弱难返，是因为已深陷信任危机之中。希望管理层正视现实，切实以赋予政策的诚信和言行的诚信完善中国股市的诚信机制，方能使亿万股民重树信心，方能使中国股市重新回到健康稳定的发展轨道。



35. 中国股市路在何方
——从霜雪的兔年走向云雾中的龙年

当 2011 年的 K 线以历史第二大熊的座次尘埃落定时，一亿六千万的股民低头回首风雨中走过的足迹，发觉从 2 245 点的起点到 2 134 点的终点，竟然是个螺旋型，而且是向下的。继而抬头展望 2012 年处于云雾中的一连串 GDP、CPI、M1、M2 等数字，似乎也构成了一个盘陀的线路。于是悲痛尚未消除，迷茫又上心头，无奈中只得仰天长叹：中国股市的路在何方?

2011 年将以 2 720 亿元融资额位列全球第一、以 23.9％的年跌幅熊冠全球、以全年五万余亿元的市值蒸发、公募基金全线皆黑、私募基金九成亏损、股民人均亏损 4.2 万元的现实载入史册。2011 年中国股市的健康状况比之资金面极其恶化的 1999 年 4 月和 2005 年 11 月、比之经济极其恶化的 2008 年 10 月还要虚弱。46.07 倍的新股平均市盈率和 65.58％的破发率相伴。1 988 亿股的“大小非”解禁和 2 000 余人次的上市公司高管套现，使做空中国的外资肆意侵袭。绿大地的欺诈发行，科达股份的虚假陈述，银河证券总裁肖时庆的内幕交易，北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首放汪建中的股市黑嘴，基金的老鼠仓，保荐人屡次造假，以及双汇发展、重庆啤酒、紫鑫药业等地雷股的爆炸，使A股成了“哀”股，B股成了“屁”股。伤痕累累的股民、千疮百孔的市场，构成了兔年股市的悲惨世界。

2012年是人类历史上一个极为重要的时间之窗。在玛雅人的长历法中，2012年12月21日为历法结束日，这意味着该日期是人类千年文明的终结之时，作为中华五千年文化圣经的《周易》，其所载的八卦卜算中，同样以2012年12月21日为结束日。中外两大文明史书的预示竟不谋而合。于是便出现了外星人入侵地球、小行星撞击地球、南北磁极对换、第三次世界大战等预测及世界末日、地球毁灭等推想。当然一个历史进程的终结，并不意味着彻底消亡。从哲学角度思考则意味着新陈代谢、历史更替，这一日期便是一个拐点、一个转折、一个重要的时间窗口。

波浪理论大师艾略特曾在1942年10月26日写过一篇题为《市场未来模式》的笔记，其中以惊人的智慧阐释了他对自然律的探索和研究，并勾画出一条跨越人类三百年发展历史的巨大波浪走势。在这条走势曲线中，作者将1850～1857年作为第一浪上升期，将1857～1929年作为第二浪调整期，将1929～1942年作为第三浪上升期，将1942～2012年作为第四浪调整期，而将2012年之后作为第五浪上升期，也就是人类三百年周期的最后一个波浪。而2012年正是处于艾略特波浪曲线第四浪的调整期末端，也就是一个重要的转折期。这条伟大的曲线所描绘至今的走势已被历史证明其正确性。那么2012年能否继续验证呢?

曾经成功地预言2008年将发生全球性金融危机的美国纽约大学的教授鲁比尼在2011年6月的一次演说中，再次预言2013年全球经济将遭遇完美风景，也就是说，2013年将发生比2008年范围更广、危害更深的全球性危机。按此说法，2012年将是再次爆发大危机的前兆，同样属于动荡不安的年月。

在分析预测全球经济发展的工具中，还有一个被称为摩天大楼指数或称为摩天大楼魔咒。这一指标所揭示的经济发展规律是，每当全球各国中建成一个新的摩天大楼，则预示着该国一轮新的经济衰退开始。这已为历史多次印证，最典型的便是2009年1月迪拜828米的摩天大楼建成，随后迪拜便走上了濒临破产的衰退之路。而今580米高的上海中心大厦将在2013年建成。这是否意味着中国经济可能会出现由盛至衰的转折呢?

曾成功预言2011年日本八级大地震的香港风水大师李居明先生，认为2012年香港股市是出运程书以来最难测的一年，是水火相冲之年、水火互激之年，将会增加电子火爆的灾祸和大型的自然灾难，必须稳字当头。

从现代政治经济学角度分析，2012年世界经济将是政治危机、经济危机、社会危机、金融危机、战争危机的重叠之年，压力重重，举步维艰。而中国经济将处于城市生育率下降、储蓄率下降的长周期，与房价下降、出口下降、货币紧缩、人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民币贬值、消费能源制约的短周期重合交叉，因此同样盘根错节、困难重重。

2012 年的中国政治经济面临国际环境的恶化、国民经济的滑落、民生问题的恶化、制度改革的退化、巨额美债的风险、宏观政策的困境等一系列重大难题。而对于股市而言，同样面临着巨大的融资压力、大小非解禁压力、公募与私募基金的赎回压力、券商业全面亏损的压力、股市长期低迷将引发社会稳定的压力、国际板与三板推进的压力、B 股历史遗留问题的压力，以及熊市下将产生资金链断裂后的一系列多米诺骨牌效应。

2012 年综合各大券商、基金、专家、学者的预测与分析，悲观论者占绝对上风，上证指数的波动区间最大为 1 600～3 200 点，最核心为 2 100～2 700 点，对走势分歧最大之处在于是前低后高还是前高后低，是低—高—低，还是高—低—高。2012 年对于投资大众的调查统计显示，开户数最低、有效交易账户最低、投资股票意愿最低、人气指数最低。与此同时，全部 A 股的市盈率为 12.6 倍，沪、深 300 指数及中证 180 指数的平均市盈率分别为 10.32 倍和 9.45 倍，均处于历史最低水平。

汇集了以上各种从 2011 年霜雪中走向云雾之中的 2012 年的中外分析大全，产生一个最明确的观点，便是 2012 年前景太扑朔迷离、太难以把握，连美国最资深的投资高手也没了方向，股神巴菲特也只能坦言 2012 年股市将大幅波动。同时产生一个最明确的印象便是对前景的悲观情绪，几近绝望。这也许不是坏事。中国古谚云：物极必反，否极泰来。山穷水尽疑无路，柳暗花明又一村。彼得·林奇曾指出：很多次股市看起来要天崩地裂，但后来只不过是小小波澜；又有多少次看起来是小小波澜，最后却是天崩地裂。股谚云：行情在绝望中产生，在犹疑中延伸，在疯狂中结束。所以世界不可能破灭，股市不可能崩盘，牛奶与面包终会有的。只是你需要忍耐，需要坚持，需要捂紧你的口袋。



36. 稳定意味着什么

从 2001 年 6 月至 2005 年 6 月股市经历了 4 年下跌，中国股市最关注的是稳定。回顾中国股市 15 年的风雨历程，政策春风从未像如今这样强烈，而股民对政策的信任度却从未像如今这样低落；中国股市在国民经济中的地位从未像如今这么高，但中国股市的低迷度从未像如今这样深；中国股市的机构投资者从未像如今这样强大，而机构重仓股却从未像现在这样动荡。中国股市的方方面面、上上下下都在围绕股市的稳定呕心沥血，殚精竭虑，然而，中国股市最难使人感觉到的便是稳定。

稳定意味着什么？稳定首先要让市场的走势止跌企稳。从具体指数而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先要在上证指数1 300点上方站稳脚跟，因为1 300点处是2002年2月以来四重底的关键区域；因为1 300点如果除掉指数的虚拟成分，实际指数已到达1 000点位置；因为在1 300点实际上中国股市的市盈率已与国际上成熟的股市接轨；1 300点客观上是人气、信心的临界点，同样也是管理层执政能力的临界点。任何政策的宣布、任何资金入市的措施、任何领导人的讲话，都必须通过股市走势的稳定与否来检验效果。因为1 300点是稳定股市的基点和起点，在1 300点盘稳蓄势的基础上逐步向上推升，是稳定股市的最基本条件。

稳定意味着什么？稳定的核心是人心的稳定。从报刊文章看，股市对国民经济建设做出了重大贡献，是中国金融的重要组成部分。然而，"要受气看足球，要套牢做股票"成了股民的自嘲。证券业成了萧条行业，分析师成了江湖郎中，证券界或成了法院、医院的常客，或成了躲债避难的对象。数千万投资者90%以上进入了亏损行列，抬不起头，直不起腰，股民的信心何谈恢复？股市人气何谈振兴？股市毫无吸引力可言，又何谈人心的稳定？让投资股市的投资大众安心于投资股市，就必须尽快恢复股市的赚钱效应，尽快让投资大众看到大势出现由熊转牛的转机。

稳定意味着什么？稳定的基本标准是适度。在改革的力度、发展的速度和市场的承受度之间，最基本的是市场承受度。任何创新之举如果脱离了市场承受度都将夭折。A+H也好，询价制也好，市场如果承受不了照样泡汤。从目前而言，珍惜、保护市场的承受度远比改革的力度和发展的速度重要。股市如今实际已与三农问题一样，除了保护农田、减轻农民负担之外，又在科技、农药、化肥、种子等一系列涉及农业的问题上，给予政策扶持和优惠。保护和培育农民种田的积极性，让农民劳有所获，就是对农业承受度的最高艺术。同样，对待股市也必须切切实实地让利于股民，还利于股民，让股民切切实实地感到投资股市有利可图，这便是股民的承受力，也就是股市的承受力。

稳定意味着什么？稳定的手段是政策调控与市场调节的有机结合，否定政策救市场与否定市场调节同样是错误的，世界上任何一国都离不开两者的协调。政府是人民的政府，股市是人民的股市，政策不救股市，谁救股市。古语云：当官不为民作主，不如回家卖红薯。这"民"字也包含股民，三个代表也包含代表股民的内容。世界上没有绝对的市场经济。在股市的非常时期，政府以非常手段来治理股市，这是执政能力的充分体现，这是数千万股民对政府公信力的体现。难道堂堂中华就没有管理中国资本市场的杰出人才？难道日益强大的中国对持续低迷的股市竟束手无策？

稳定意味着什么？稳定意味着股市的供求平稳，意味着扩容与增量资金的平衡，意味着投入股市的主流资金具有一定的稳定性和持续性，中国股市为国民经济募集了上千亿元资金，当股市低迷时划出一定的资金应急是顺理成章的事，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取之于民、用之于民更是基本常识，中国香港股市危急时不是也动用政府资金抗击风险吗？中国股市难道会让国际游资抄底，让国际游资搞垮吗？仅凭保险资金入市是不够的，因为保险资金以保险为主，没有承担风险的勇气和魄力。当前稳定股市最迫切需要的是数百亿元启动资金，这批资金将起到稳定走势、稳定人心、稳定人气的作用，将起到引发后续资金不断进入股市的先锋作用。将起到落实"国九条"、体现实际效果的作用。股市如战场，股民如战士，而资金便是弹药，便是武器装备。没有先进的武器装备和弹药，却让股民仅凭勇气和信心去进行肉搏战，那么只能是继续扩大无谓的牺牲。

稳定是当前中国股市关注的焦点，是落实贯彻"国九条"的核心，更是资本市场改革与发展的前提。稳定不是一句空话，如果稳定都难以达到，又何谈政府重视、政策正确，又何谈保护投资者利益？对于扩大投资者来说，如果稳定都难以实现，那还指望什么？对于管理者而言，如果稳定都难以达到，那么落实"国九条"还能落实什么？稳定压倒一切。



37. 维稳释义

随着举世瞩目的奥运会临近开幕，维稳的呼声也水涨船高。四大证券传媒舆论唱多，《人民日报》发表维稳社论，新华社更是在一月之内七论 A 股；除此之外，人大财经委第五次全体会议认为，应该促进股市稳定健康发展；国家发改委更是在《关于 2008 年深化经济体制改革工作的意见》中将促进资本市场稳定发展列为经济改革的重点。在最近召开的 2008 年全国证券期货监管年中工作会议上，尚福林强调指出：奥运期间全力维稳股市，像这样高密度、高频率、高规格的维稳之声，在 19 年的中国 A 股历程中是史无前例的。

然而，市场对维稳的理解，似乎更多地停留在大盘走势上，停留在政策救市上，停留在奥运行情上，将维稳曲解为维上、维涨、维牛，这显然有失偏颇。其一，维稳是增强证券从业人员及投资者的大局意识和责任意识，建立和完善维稳的市场机制。其二，维稳就是建立良好的市场秩序，各地证监局协调当地公安、信访等部门将问题解决在辖区、将矛盾扼制于萌芽。其三，维稳就是要保证信息的公正、公平、公开，以此制止谣言。各证券部门负责人不要对未定政策随便表态。其四，维稳就是要保证信息交易系统安全运行，完善应急预案及应急措施。其五，维稳就是加强法治，健全反腐倡廉制度，严禁内幕交易，严惩违规违纪。其六，维稳就是防止暴涨、暴跌波动过大，显然维稳的含义更多地体现在市场的制度建设、法制建设上，更多地体现在建立一个公正、公平、公开的市场秩序上，而市场走势只是其中的一个组成内容。而且从时间含义上看，维稳不仅仅是奥运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期间的目标，也是一个中长期的目标。

维稳下的市场行情，自6月以来既不像反弹行情，更不像反转行情，既不像奥运行情，更不像牛市行情，市场十分形象地称之为“俯卧撑”行情，从2 750点至2 950点成了“俯卧撑”的活动空间。从盘面看，形态好而量能缺；热点多而蓝筹弱；QFII抄底建仓而险资借机出贷；游资看多而基金偏淡。从国际看，原油回落而美二房巨亏，从国内看CPI回落而GDP放缓。8月份正值奥运会召开却逢“大小非”解禁高峰，股改解禁数为7月的11倍，防通胀、保增长的宏观基本面又促成了股市上有压力、下有支撑的大背景。看来维稳行情已演化成箱体震荡行情或反复筑底行情，可是维稳行情的空间和时间究竟有多少呢?

维稳二字：维是手段，稳是目的。维是一门艺术，是一门平衡艺术。对股市而言，维稳则需科学地把握供求平衡，7月21～25日一周交易大盘才刚刚企稳上扬，南车股份便获批发行，市场资金面立刻吃紧，大盘再度回调。维稳绝非做秀，绝非凭舆论可以成功。还需要切实地对市场供应平衡产生实质影响的措施进行辅助，还需要确认目前A股市场已具有投资价值的主流资金，引导其入市。否则维稳之声声声不绝、大盘走势步步乏力的情况就难以改观。

维稳是人为的努力。奥运期间管理层旨在多管齐下，全力维稳。但市场往往以自身的规律运行。人为的因素如果与市场因素相悖，就可能难以达到目的。奥运期间，A盘如果始终在2 750～2 950点之间窄幅震荡，那么市场的人气和信心就可能在利好麻木下，被逐步消磨，而抄底的资金及受预期支撑的资金有可能再度多翻空，那么市场的平衡就会被打破，稳定也就会受到影响，所谓久盘必跌，不上则下，市场的走势往往会出乎人们的意料。当然大盘也可能在反复筑底后发力向上，但这必须在资金面改善的情况下，增量资金源源而入，方能使大盘红肥绿瘦，健康向上。而目前似乎还缺少有关的积极因素，还缺乏“奥运火种”来真正点燃投资者的热情。

维稳是一个十分客观和现实的词语。其含义中既包含当前国内外经济金融形势的种种困难，也包含对我国经济金融形势的信心和肯定。因此，对投资者而言，太多的希望与太多的失望均是毫无裨益的。维稳的思路、维稳的操作、维稳的收益，最终将决定于维稳的心态。



38. 由巨人重新站直说起

1992年，在中国青年的心目中仅次于比尔·盖茨的史玉柱，作为巨人集团的杰出代表曾辉煌一时。这个靠4 000元起家的青年，曾使巨人集团成为产值达数十亿元的中国电脑行业的领头羊。然而他在市场风云中走完了8年上升通道后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始滑落，在宣告创业失败的同时还欠下 2 亿多元债务。可是他没有趴下，而是以坚强的毅力重振雄风，在 2001 年还清了债务(尚存 2%)。而今他再次以"巨人"的名字在浦东注册，立志开发中国的营养保健品。他说，巨人已没有过去的张扬，只求一步一个脚印；巨人也没有过去激动人心的宏伟目标，只希望一年更比一年强。这个经历了失败的巨人，比以前更结实、更具素质，也更有力量。

对于今天的投资者来说，巨人给我们的启迪，不是其成功，也不是其失败，而是在失败中的奋起。

股市如战场，中国股市经历了 1992 年 5～11 月跌幅达 72.9%的股海低潮，经历了 1993 年 2 月～1994 年 7 月跌幅达 79%的漫漫熊途，而今又在经历着 2001 年 6 月开始的深幅调整。10 年股市，其间有多少次下跌，已很难统计。而每一次下跌，都会使一批人受伤，都会让许多人去品尝失败的滋味。笔者耳闻过因股市下跌而跳楼自尽的事，也目睹过一位投资者脖子上挂着一块黑板跪在文化广场、黑板上写着"电真空2 000元—450 元"、满目泪痕的惨景，更收到过不少满纸悲怆、一字一泪的求救信。股市是无情的，甚至是残酷的。股市不相信眼泪，股市中也没有神仙皇帝。面对创伤，就像史玉柱，他既有过亿元财富的辉煌，也有过一分钱难倒英雄汉的窘迫。重要的是，他在财富升贬中，依然保持着一种"咬定青山不放松，任尔东西南北风"的心态，依然具有一种对市场风云、对风险与机遇的规律性的认识。鹰有时比鸡飞得低，但是鸡永远飞不了鹰那么高，鸡和鹰的区别在于鹰在降落至地面时其志向仍在蓝天。成功与失败是相辅相成的，是可以转换的，重要的是，在成功时别忘了失败的可能，在失败中别熄灭成功的希望。

潮涨潮落是一种规律，谁也无法抗拒，宏观面、基本面、技术面往往也难以把握。但是每个人都可以把握自己，也必须把握自己。因为钱是你自己的钱，股票是你自己选的股票，买进卖出是你自己的选择。指数可以下跌，股票可以套牢，但是那种对月有阴晴圆缺的认识不能变，对自己的信心不能变。

蛇年的伤痛还在蔓延，但蛇尾已经不长了。记住"农夫与蛇"这则寓言所告诉人们的哲理，在今后的股市中谨防被形形色色的"蛇"咬。将教训变为财富，这无疑有利于马年的起步。重新站直的巨人集团代表史玉柱，在展望马年时，他平心静气地说：跃马不扬鞭，马年定为"打基础年"。那么，在经历了蛇年极大伤痛的投资者，是否也应该在马年医治一下伤口，休养生息，调整理念，为 2003 年打好基础呢？



39. 富　豪

也许在中华民族五千年文化史中，历代帝王将相特别崇尚于权力拜物教，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《二十四史》中几乎都是权贵史。所以进入现代社会后对财富尊重和创造就显得格外关注。在让一部分人先富起来的背景下，少数富豪、富婆便成了经济发展的明星人物。应该说一些杰出的企业家列入中国富豪榜是国人的骄傲，是中国民营经济蓬勃发展的标志。然而，富豪不是举手可得的桂冠。人人都可以走致富之路，但是达到目的、活得成功的不一定就是龟兔赛跑中的兔子。

牟其中也好，杨斌、仰融、吴志剑以及最近东窗事发的周正毅也罢，他们都可以称得上是资本运作的高手。他们调动资金的能力卓著，或借贷或抵押，或股权收购，或借壳上市，或拉抬股价，或挪用保证金，或运用担保，或利用票据，等等，他们在金融市场上可以使出浑身解数。然而凡是拆东墙补西墙的，结果都是虚浮的、不切实的，存在着随时倒塌的风险。这一点也许对于中国资本市场中形形色色的庄家不无借鉴之处。

君子爱财，取之有道。尊重财富是尊重人类价值观，激励人们以勤劳和智慧去创造财富、发展生产力的基础。无论是在实体经济还是在虚拟经济中，财富都必须创造而得，都必须合法规，取之有道。尤其是中国社会，正处于改革开放的经济发展时期，财富的创造过程更体现为一个财富积累的过程。然而少数富豪的巨富不是一种积累而是一种暴发。且不说号称有 75 亿元个人资产的杨斌，就以周正毅为例，原来只是上海“黄河路美食街”中“阿毛炖品”的饭店小老板，短短几年居然一跃成为上海这个大都市的首富。2000 年《福布斯》称其有 5.5 亿元人民币，排名 94 位，可是仅仅两年多，自曝拥有 150 亿元身价，简直演绎了一场“垃圾变千金”的神话。可是稍加分析就会发现，这个富豪的富是借来的，而不是凭自己的心血创造出来的。到处借钱，各大银行、上市公司、证券公司、政府机构，可谓负债经营的高手，只是这种借钱就像一个偷运者将国家财富进行私吞，而富豪之豪就是一种集装箱式的偷运，是一种夜幕下的对国家财富的瓜分，是一种以金钱为商品的走私。

其实在资本市场，以“认购证“为标志的暴利时代已过去了，以“国债和新股申购”为标志的盈利时代也过去了，利润正向平均化方向趋变。所以暴利的背后必然隐藏着交易。在股市中称为黑幕交易，而在中国经济社会中本质上是一种钱权交易。在传统经济向市场经济转化的过程中权力不断地向经济领域渗透，而财富也不断地向权力机构渗透。权力中有廉价的资源、廉价的利润、廉价的资金，权力者的化公为私与暴富者的化公为私不谋而合。因此，任何一次权力再分配往往也是一次财富再分配，这一点在一些富豪问题的曝光之下，已得到有利的印证。因此从周正毅的事件中，可以给中国股市的监管思路提供一面镜子。

中国的股民大众实在是沾了不少富豪的“光”，银广夏为西部上市公司首富，结果股价从 37.9 元跌至 2.12 元，杨斌的欧五农业从 2.8 港元跌至 0.38 港元，亿安科技从 126 元跌至 7 元，农业的龙头明星蓝田股份成为 ST 生态，而今周正毅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的曝光使在港上市的上海地产及上海上贸股价 5 月 28 日当天下跌 20％和 21％，受牵连的海鸟发展从 13 元下跌至 8.69 元，大盈股份周跌幅达 14.59％，徐工科技更以 7 个跌停板令投资者损失惨重。因此，对于业绩超优的上市公司，以及在多家上市公司中作为大股东的股票，必须擦亮眼睛，多留一点心眼，不沾富人之光，走自己的致富之路，而对于富豪们，自然首先是尊重，其次是欣赏，但绝不盲目，绝不盲从。



40. 落马“富翁”的警示

从 2005 年伊始至今，在短短一个月中，一些上市公司的富翁们就持续不断地亮相于报端，只是他们的大名不是出现在胡润主编的财富榜上，而是出现在公安局的逮捕证上。

落马富翁在未落马之前，可谓威风八面，左手握权，右手握钱。兰生股份副董事长常中，可以轻易告贷 5.79 亿元炒作海南橡胶。爱建股份前副总经理刘顺新竟然大笔一挥，斥资 15 亿元给境外机构炒作港股。闽东电力前董事长翁小巧，4 年中不仅花光了新股发行所募集的 11 亿元资金，还将公司 5 亿元资金顺手牵羊一起转移。

落马富翁之富，首先在于企业圈钱致富。江西纸业 1997 年 4 月发行上市，一下子募集资金 2.52 亿元，两年后又通过配股募集资金 3 亿元，企业钱多了，贪欲随之膨胀，董事长索贿受贿达 860 万元，财务、设备、技术等所有要害部门负责人集体腐败，将企业 6.7 亿元净资产在一年多时间内就掏空近 3.4 亿元。更有齐鲁石化，“前腐后继”，在前任董事长王延康贪污受贿被查处后，继任的董事长张深也步入经济犯罪，同时，总经理侯惕明及 10 名处级干部全部成了落马富翁。

落马富翁善于以种种手法将公款转变为私款。物华股份总经理张玉琦以吃里扒外的手法，在股权的转移中，将一个活生生的物华整个吞没了。伊利股份高管们更是空手套白狼，将国有资产划入自己的股份。开开实业的总经理张晨在受让 4 500 万的股权中，居然以一份秘密协定拖欠 6 750 万元，并在登上开开实业总经理宝座后一下子卷走 10 亿元巨资潜逃。

富翁不一定落马，而落马富翁必定是以不正当手段、以身试法造成的。对于落马富翁而言这是一种惩罚，而对于中国股市而言却是一个重要的警示。落马富翁的下场如果说是“钱多惹的祸”，不如说是“圈钱轻易惹的祸”。中国不少企业是靠吃财政、吃银行延续到吃股民而寄生长大的。它们不是致力于挣钱，而是考虑如何想方设法圈钱，而发行上市比之向银行告贷、向财政申请拨款容易得多，且成本低廉，无须付利息。在发行上市之后，还可通过配股、增发、转债等手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段一次次向股民搜刮，还可以以资产抵押、以项目告贷数倍扩大融资比例。俗话说：钱来得容易也花得容易。所以慷慨大方，一挥千金。在位时吃公款、住公款、玩公款；退位时，大玩股权转移，大耍资金转移，穷凶极恶地将公款变成私款。而中国股市的恶性圈钱，恰恰为落马富翁开了芝麻之门。

落马富翁的持续产生，正是对中国股市发行机制和监管机制的抨击。始终具有计划经济色彩的中国发行机制，尽管几经改革，但依然漏洞百出。虽然前辅导后申请，左审批右审核，既有推荐人又有发审委，但是，所有这些均属于行政性因素，均具有特权色彩。企业与行政机构均以圈钱的数量为政绩，而对资金的真实回报、投资的效益、资金的流向等质量问题却失去监管，有的企业在募集到大量资金后竟不知投向，或存放银行，或转买国债，或委托理财，以致在一大堆巨资面前，生出许多红眼病，股权大的先领，官位大的先用，明抢暗夺与盗匪无异。

落马富翁的频频出现，更表明中国企业的体制改革远未完成，法人治理结构极不完善，发行上市与企业改制之间存在很大距离。以 ST 江纸为例，该企业作为我国制浆造纸行业大型骨干企业及九大新闻纸定点企业之一，在 1997 年 4 月就完成了改制，并在上交所上市。然而，管理层的集体腐败，一下使现代企业制度成了“空中楼阁”，集团与上市公司形成两块牌子、一套班子，上市公司成了集团的“摇钱树”，而大量募集的资金成了投资者的“黑洞”。从所有产生落马富翁的企业分析，董事会几乎形同虚设，董事会成员尸位素餐，成了落马富翁的附庸。可见，审核企业的发行上市，绝不等于企业改制已一蹴而就。

落马富翁的亮相是对中国股市重融资、轻回报的一个严厉抨击。中国股市 3 年的持续低滥，其原因之一便是一大批落马富翁侵吞了大量股民的血汗钱，从前几年的银广夏、蓝田股份、黎明服装等到 2005 年的开开实业、东方创业、东北高速、江西纸业、闽东电力等，一系列触目惊心的事实，表明作为中国股市生存基础的上市公司存在严重的质量问题，这不能不迫使人们深思中国股市的监管重心究竟应该在哪里。

落马富翁不仅仅是几个企业、几个高管的问题暴露，或许正是中国股市的冰山一角。



41. 风云人物的沉浮

每逢岁末年初，报刊传媒的内容往往显得特别丰富多彩，回顾总结、新年展望，各类文章目不暇接。然而，最令人瞩目的便是风云人物。且不说是时势造英雄，还是英雄造时势，也不谈成者为王，败者为寇。凡是人物必定为名利所致。荣誉、业绩是名，财富、权势是利。只是名利犹如风云，变幻莫测，瞬息万变。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以人物或在风云中崛起，或在风云中沉没。风云人物可以由不识风云而应运而生，但也必然由不识风云而折戟沉沙。

身陷囹圄，曾经在国际期货市场炒油巨亏 5.54 亿美元的陈久霖是因为不识风云；紧步后尘又在伦敦期市中炒铜造成数亿美元巨亏后神秘失踪的刘其兵，同样也是不识风云。

曾经将一个仅几十万元资产的小企业，发展成一个拥有 50 亿元资产的中国乳业龙头企业的伊利董事长郑俊怀因挪用公款，由功臣变成罪人，是不识风云；同样将一个作坊式的旧厂用 7 年时间发展成总资产达 36 亿元民营企业的德州晶华集团董事长苗建中，从踌躇满志到自缢身亡，也是不识风云。

年仅 29 岁就拥有 10 亿元身价的明星电力董事长周益民，因挪用公款，由百富榜中的富翁沦为身无分文的囚犯，是因为不识风云。同样年已退休，曾以“三九系”教父自居的赵新先晚节不保，被捕入狱，也是不识风云。

作为造系高手之一的格林柯尔系首脑顾雏军，5 年中在全国全面出击，收购制冷企业和汽车企业，然而全面出击变成了全面危机；同样作为并购大使的华源集团创始人周玉成，13 年中并购 90 余起，拥有 7 家上市公司，从纺织、农机到全国最大的医药集团，总资产从 1.4 亿元扩张到 572 亿元，然而由“并购—重组—上市整合”的三部曲，变成了“借贷—负债—亏损破产”的三重奏。二者也是不识风云。

在资本玩家中，无论是德隆系的唐氏双雄，还是朝华系的张氏兄弟，资本大鳄可以在风云中大显身手，但也有被风云捆住手脚的时候。在资本市场中，人们曾经为万国被申银合并、君安被国泰接管而感叹不已，而今南方证券、汉唐证券、华夏证券、新华证券、大鹏证券、云南证券等一批曾经风靡一时的证券公司接连倒下，人们却不再惊奇、不再感慨，因为人们逐步懂得资本风云的无穷魅力。

从 2005 年 1 月开始，一批又一批的资本市场风云人物、明星陨落，2006 年才刚刚开始又有汉唐证券、闽发证券 6 位高管被证监会处以股市“极刑”。这也许是股市的持续调整将原已脆弱的资金链彻底断裂，此所谓山高月小、水落石出，当股市处于强势时，上涨的潮水掩盖了一切棱棱角角，而当潮水退落时，各种沉渣残物便露出了水面。

从 2005 年落马的风云人物分析，人们发现在造就与消失之间的时间距离越来越短，居胡润百富榜前位的太平洋集团总裁严介和一年之间财富从 15 亿元一下翻至 125 亿元；卓京系首脑覃辉在 5 年内控股或参股了数十家公司，涉及通信、传媒、IT 三大产业，号称总资产达 20 亿元；斯威特系的领军人物严晓群也是仅用了 5 年时间就收购了上海科技、中国纺机、小天鹅、* ST 长岭等上市公司；格林柯尔系的第一把手顾雏军同样用短短的 5 年时间造就了“全球最大的制冷企业”；当然 2005 年也产生了让华尔街狂热的百度神话，作为全球最大的中文搜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索引擎公司的创建人李彦宏不但自己登上了福布斯富豪榜，也打造了一个富翁团队，与此可以相提并论的便是无锡尚德太阳能企业在美国的上市，同样造就了又一个中国巨富。这也许是中国资本风云迅速造就了中国的风云人物，然而令人叹息的是风云人物的生存周期也随之越来越短。昙花虽美，一现而已。于是人们对巨庄和大腕不再迷信、不再羡慕，因为风云变幻，谁又能知道巨富与囚犯之间有多少距离呢？

经历了中国股市 15 年的风雨历程，人们从风云人物的沉浮中逐步懂得了风云与风险的关系。对风云的认识已越来越深，对风险的承受力也越来越强，从 2001 年 6 月以来，近 5 年的调整在时间跨度和回落幅度上尽管均超过历次调整，但是人们挺过来了，并熬到了牛熊转折、曙光初露的今日。因此人们对风云人物的崇敬和视线已开始转向在股市中活得最长、最健康的人，并从他们当中汲取在风云中生存的能力和抗击风险的精华。在人们的心目中，真正的风云人物应该是在资本市场中最长寿的人。



42. 财富、朋友与健康

——感悟三则

春节前夕，笔者应邀参加春节团拜会，筹办组织者是证券界元老级人物之一的李双成先生。尽管地点相对偏僻，在里弄内的一家酒店，而且天气阴雨绵绵、寒风习习，然而，会议大厅里春意盎然、高朋满座。宾客中既有中、小散户，又有券商机构，更有不少与中国证券市场同龄的资深人士及记者。面对持续低迷的股市，面对伤痕累累的投资群体，人们以笑颜掩饰忧伤，以调侃取代苦涩，以期望覆盖失望。这里有纵论股市春秋的慷慨，这里有奋战股市成败的悲壮，这里有中国股市不灭的火种，这里有中国股市永远存在的希望。

团拜中，唯见新人寥寥，股友会似与老年俱乐部大同小异，证券界断层之感，令人黯然神伤。老友相见顿生刘郎非昨之情。有的曾经在股市初创阶段叱咤风云、全年无休，如今疲态毕露，精力不济；有的当年曾经横刀立马，名闻遐迩，如今，廉颇老矣、喇叭声咽。中国股市的持续低迷，与其说造成了一大批财富的流失，不如说摧残了一大批股市精英的身心。于是，笔者首先产生的感触便是财富与健康。无论股市涨跌，健康永远是首位。千万不能让身心的健康随股市而波动。即使财富数倍增长，如果没有健康的身心，就像前面没有了阿拉伯数字，那么财富永远是“0”。反之，财富再少，只要有健康的身心，便有东山再起的希望。恰如目前不少拥有巨大房产的富商，最终能享用的只是一个与平民一样的“小盒子”待遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，财富只是身外之物，生不带来，死不带去。对于股市中人来说，千万不能为钱所累、为钱所困、为钱而身心憔悴。钱是无限的，身心是有限的，如果将有限的身心投入到无限的钱途中去，那么，无疑是投海自尽。

感触之二是财富与朋友。春节临近，朋友自远方发来一则短信，其中有这样一句：财富不是你一辈子的朋友，而朋友是你一辈子的财富。在低迷的市道中，朋友的一个来电、一声问候、一条短信，可谓弥足珍贵。股市风云变幻，贫富之阳没有银河之隔，而朋友往往是渡岸的方舟；股市搏浪弄潮，医院与法院从来是股市的近邻，而朋友往往是救助的援手。股市沧海桑田，你只要没有失去朋友，那么即使失去了财富，仍然可以在朋友的帮助之下失而复得；如果你失去了朋友，那么你就永远失去了创造财富的机会。股市如战场，朋友如战友，置身于变幻莫测的股市，就像置身于硝烟弥漫的战场，朋友的一个提醒、一个启示就像友军的支援。而信息的交流、思路的沟通更胜似联合作战，这种来自战场的友谊绝不是"财富"二字可以替代的。因此，股市中人千万不能见利忘义，千万不能以铜臭之气拉大自己与亲友的距离。

感悟之三是财富与"钱"。股市是钱的市场，股市中人就是玩钱的人。但是，钱与财富绝不能划等号。因为人不单单为股市而活，股市绝不是生活的全部。钱是财富之一，但财富不仅包括金钱、物质，还包括精神和情感。你可以与家人、亲人、友人分享股市上涨的喜悦，而家人、亲人、友人也会分担你股市下跌的伤痛。自然，人的亲情、爱情、友情需要"钱"加以铺垫，但是钱绝不是万能的。钱买不回真情，买不来真知灼见。当股市低迷时，尽管钱财受到损失，精神财富能使你拓宽视野，感情财富能使你舒展心情，你就不会在钱财损失中一筹莫展，不会在钱财损失中心如死灰。你依然能在钱财损失中保持良好的心态，保持生存的实力。不少朋友之所以能在暴涨暴跌中稳坐钓台，之所以能在数次大调整中顽强地活着，并活得十分健康滋润，就因为在他们眼里，财富不仅仅是钱。

中国股市持续 3 年的低迷，恰如大浪淘沙，经不起风浪的上市公司被逐入了 ST 的小圈，甚至成了仙股，可谓山高月小，水落石出。只有真正具有竞争力的企业，才能逆势而上成为中国股市的中流砥柱。同样，在股市的风浪考验面前，经不起冲击的庄家、券商纷纷倒下出局，而至今仍能"青山不老，绿水长流"的投资者，才是耐火真金。李双成先生曾说过，在股市中不比谁的钱多，而是看谁活得长。可见，股市的涨跌不仅是检验钱的时消时长，而且是检验人的生存能力。股市犹如一篇只有开局而没有结局的故事，股市里的战事光怪陆离。对于投资者来说，重要的是摆正角色，去选择属于自己的一段情节，去描绘自己的一段人生。人们长期置身于股市之中，往往只注意走势的上下，K 线的红绿，只注意钱袋的损失，自身的悲喜，而当你走出股市，看一看大千世界，会一会亲朋好友，你就会产生一种全新的感觉，就会使沉闷的心胸豁然开朗，使忧愁的情绪骤然释怀，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会从股市的牛角尖中走出，去顿悟人生的真谛。



43. 清明的股市

清明作为中华民族的传统节日已有两千余年的历史。从春秋相传至唐宋鼎盛，祭祀、扫墓、踏青旅游、赋诗赏花、插柳馈宴，既成民风民俗，又现龙脉龙魂。南宋张择端所作《清明上河图》既为佐证，又为国宝，便是典例。此后由盛至衰、时断时续乃至被圣诞节、情人节、愚人节等洋人节排挤于边缘断层，而今，重新确定为法定假日，此中风雨沧桑怎不使人感慨不已。清明与股市相通，不仅因为文化和金融是中华的基因和标识，也因为民情与民生是中华的自尊与自信。令人惊叹的是，今年的清明股市，其情、其景、其神，堪称中华一绝，其中底蕴足以细细品味。

清明是二十四节气中唯一依照阳历确定的节日。2008 年此时天气可谓阴阳汇合，晴雨交替。先是气温持续上升，引游人薄纱短裙与蜂蝶共舞；随之气温骤降 12 度，狂风大作、雷电交加使游人病寒交迫，乃至雷击身亡。股市何尝不是如此，从 6 100 点飞流直下至 3 500 点仍暴涨暴跌。长阴与长阳交替成趣，跌停与涨停相映成辉。投资人冰火煎熬、悲喜交加。报载 4 月 1 日下午 2:30 齐鲁证券威海滨海营业部散户大厅内三百多人一齐放声痛哭，纷纷泪水与绵绵细雨令人肝肠寸断、惊魂甫定。望室外莺飞草长，柳色青青；看盘面长阴连连，绿色片片；坟墓前祭扫者在追忆中感恩思源，电脑前投资者在清算中后悔不迭。也许是缅怀牛市的辉煌，也许是凭吊牛的早夭；或许是痛恨熊的猖獗，或许是感叹牛熊的搏杀。其实清明既与死相连，也与生相系。流水落花与雨后春笋，阴雨绵绵与春日放晴，扫墓的伤感与踏青的欢笑，一切事物都是相生相克、相依相存，恰如股市机遇与风险始终形影相随。没有绝对的牛市，也没有绝对的熊市，牛熊搏杀胜负难定。也许清明时节 80%的游人属于扫墓人，而清明股市 80%的投资人属于套中人，在悲伤昨天的失去上同病相怜，但是，更应该在追求明天的收获中相互鼓励。

草不谢荣于春风，木不怨落于秋天。扫墓人毋须感谢清明的放晴，投资人也不必埋怨市场的弱势，就像游客难以扭转天气，股民也无法控制市场，一切都必须顺应客观的变化。从 6 100 点的大幅下挫造成一大片亏损，其中一个重要原因，是对美国次贷的影响，对“大小非”解禁应付的代价，对全球性高通胀的压力，绝大多数人都始料未及，因此，当扫墓人为“子欲养而亲不在”悲哀悔痛时，投资人自当反省骑牛思熊的安全边际，人们不应停留在“十年生死两茫茫，不思量，自难忘”的哀伤之中，而应从追思中觉醒，从缅怀中奋发。同样股市不相信眼泪，重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的是自救，从盘面分析，金融类股已率先企稳，超跌股正纷纷反弹，增量资金既包括内资也包括外资，正开始抄底。雪灾已平，通胀正滞，次贷暂消，政策偏多，奥运前股市正微微转暖，首季业绩正渐渐拉开序幕，一切似乎像雨后斜阳，人们的视野当从墓丘中移开，转向桃红柳绿的春色，转向菜花飘香的田野，舒展心胸，开拓眼界，让勃勃生机在心田萌动，让盎然乐趣在胸间荡漾。

清明与股市相通。清明之后，天气转暖万物复苏，绵绵阴雨之后将迎来一片纯净的天空。股市亦然，指数在清明前后于 3 200 点处震荡探底，以后也将迎来一段上升的行情。古人云“踏青归来吃茶去”，意在经历了一场情感波折之后，当平下心来细细品味清明时节采摘的新茶。先观茶水，再闻茶香，三感气韵，四润喉舌，再沁心肺，从中体会自然之无穷造化，人生之变幻莫测。也许经历了清明股市之后，游人与股民的心灵均得到一次洗礼，均获得了一次长进，尤其是投资者将会细细品味清明股市的深厚韵味，将会进一步认识风云变幻的股市，将会以一种更好的心态去面对暴跌后的行情。



44. 清明的哀思

中华民族自秦汉时期起，清明祭扫坟茔便归入礼节的范畴。至唐、宋时代风气日盛，据记载“清明节这天官员士庶俱出郊省坟”，宋代著名画家张择端的《清明上河图》就是对京都人民清明节活动盛况的极为生动的描写。随着时代的发展，清明节已成为中华民族祭拜祖先、缅怀英烈、追忆先人的节日。

清明与七月半、十月朔同列为三大鬼节，或称为冥节和扫坟节。据说，在此节前后 3 天，鬼魂可以游出地府与世人见面，接受供奉、聆听哭诉。但是活人是看不见的，只能在墓地或灵位前，供上食品和鲜花，点燃香烛烧些纸钱静默鞠躬，表达绻绻哀思。“上穷碧落下黄泉，两处茫茫皆不见”是唐明皇对杨贵妃的哀思；“料得年年肠断处，明月夜，短松岗”是苏轼对亡妻的哀思；“妈妈，也许有一天我真的成熟了，能了解你，看清你的美丽和痛苦”，这是曹禺女儿对母亲的哀思；“他为了探索苦难才来到人世，为我们造福，然后飞到天边”，这是意大利米开朗琪罗献给但丁的哀思；“所有人的生命都是一部历史”，这是人们对莎士比亚的哀思；“π=3.1415926535…”，这是后人对数学家鲁道尔夫的哀思；“恕我不起来了”，这是读者以海明威自己的语言所表达的哀思。而我所能表达的对母亲的哀思，只是无数次地重复着这样一句话，“你永远活在我的心中”。母亲 80 高龄故世，距今已有 10 年，但是她那勤俭治家、改变清贫的自立，她那绝不举债、惨淡经营的自重，她那洁身自好、誓不改嫁的自珍，始终萦绕在我的心间。就物质财富而言，母亲的遗产可谓微不足道，但是其巨大的精神财富却是我勤奋努力、开拓进取的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支柱。我是个有泪不轻弹的男子，但是在母亲临终时却嚎啕大哭。我一字一泪地念着悼词，仿佛要把积累了四十余年的泪水全部流入母亲那宽大慈爱无私奉献的怀里。因为勤劳一生的母亲在我刚刚富裕的时候却离我而去，她没能给我一个略尽孝道、报答母恩的机会，她还没有舒心地品尝一口甜酒，就带着一身苦水离开人世。每每想到这点，遗憾就会使我眼眶充满泪水。在母亲的墓地前我会默默地反省、无声地倾诉，于是，绵绵的哀思便化为一种宁静的清流，一种激励和勤奋。于是我觉得母亲的自力、自重、自珍的精神在我身上获得再生。

在寄托了对慈母的哀思之后，作为投资者的我，便会转过身来，背山面水遥望着烟雨空濛的远方，对升腾于中国股市上空的幽灵，表达一点哀思。它们中有的是为股市的发展，殚精竭虑；有的是初临风险，不堪重负；有的是逆水行舟，玩火自焚。但是不管是在股市危难之际所产生的忠魂，还是因法制不全所产生的冤魂，乃至被绳之以法的亡魂，他们都对中国股市有过正面或者反面的作用，都属于中国股民的镜子，这些产生于特定时代、特定时期的幽灵，而今面对健康发展中的股市应该有所慰藉吧。

鲁迅说：发思古之幽情，往往为了现在。人们寄托哀思是为了活得更有意义。清明节的创始人——春秋战国时期的晋文公重耳——为寄托对忠臣介子推的哀思，将忠臣的血书"勤政清明复清明"始终带在身边以鞭策自己，勤政图治。清明作为二十四节气之一，预示着寒冬已经过去，春天真正来临，风和日丽、桃红柳绿的无限生机将取代万木凋零、冰冻雪飞的冬天。古谚云：清明者，谓物生清净明洁。伴随着雨量的增加及气温的升高，春耕春播也就开始了。可见，清明的哀思也包含着辞旧迎新的意思。在祭扫中华先祖、缅怀革命先烈、追忆自己先人之时，人们在表达慎终追远、敦亲睦族的情感之后，将以新的思路、新的境界和新的精神，去开拓，去创新，去勤奋努力。哀悼死者是为了活着，为了健康愉快地活着。股市中人重要的往往不是财富，而是看谁活得长、活得健康。

清明在中国已有 2 500 多年的历史，清明不仅是祭祀节日，也是一个重要的节气。因此，清明不仅会产生扫墓之悲，也会发生踏青之欢。从悼念故人的哀痛中，转向对春耕春种的勤奋。恰如从生日中摆脱忌日的阴影，从忌日中拓展生日的阳光，从生日与忌日中去品味牛熊转化的股市，去领悟股市人生的哲理。



45. 人与股票

春节临近，笔者应邀于 2006 年元月 21 日赴虹桥宾馆参加新春团拜会，进入会场，大红屏幕上"大老李投资人俱乐部"九个大字赫然入目。整个大厅放置着 30 张圆桌，宾客如云，高朋满座。《第一财经》的电视节目主持人应邀主持，中外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构、企业界、传媒界、证券界的元老和新锐纷纷出席，可谓盛况空前。大老李真名为李双成，只是一个普通的投资人，既不是资金大户，也不是操盘高手，更不是业界明星。1992 年俱乐部在和平饭店初创时并不起眼，十几年中伴随着股市的风雨历程一路走来，凭着其诚信和执着发展成如此规模，实在是难能可贵。大老李有一句广为流传的名言，这就是：不比谁的钱多，就看谁活得长。这句普通的话，却包含着深刻内涵。只有活得长的人，才能做好股票；也只有活得长的人，才能长做股票。

股票无情人有情。十几年的股市沉浮，投资人经历了牛市的喜悦，也更多地受到了熊市的煎熬。上市公司的弄虚作假，庄家做市的各种陷阱，政策变化的忽冷忽热，绝大多数投资人亏损累累，损失惨重，而整个股市又始终处于牛短熊长、牛弱熊强的运行态势之中，又使绝大多数投资人在绝大多数的时间里备受套牢之苦。而股市不是企业，没有工会，没有劳保，不可能有贫困救济，名谓股东，又有多少股东待遇？名谓投资者，又有多少利益得到保护？在这个没有救世主、没有上帝的股市中，股票不会因为你的一往情深而让你财源滚滚，也不会因为你痛哭流涕而将你扶上牛背，但是投资人之间却可以友情相连，相濡以沫。迷惘时相互分析，震荡时相互探讨，转折时相互提醒，有黑马同骑，有机遇共抓，套牢时相互安慰，盈利时共享喜悦，这正是投资人俱乐部的凝聚力，也正是人情的价值。

股票是仆人是主。在人与股票的关系上，谁都明白，是人做股票，不是股票做人。股票只是人赚钱的工具。然而，在现实中，人们往往主仆易位，忘乎所以。甚至忽略了自身的存在，眼耳鼻舌口，几乎全被股票所控制，心态、思路、举止，几乎全被股票所左右，喜怒哀乐与股票涨跌同步反应，结果无疑成了股票的奴隶。更有一些绞尽脑汁企图侵占股东利益的上市公司高管，一些疲于奔命进行股价操纵的庄家，一些不知天高地厚被代客理财压得气喘吁吁的券商机构，均被股票牵着鼻子，不是送进法院就是送进医院。其实股票永远是听候使唤的仆人，你认为有价值了可以买入，无价值了可以抛出，高兴时可以短线进出，烦闷时可以置之不理，感情深时可以持股不放，无兴趣时可以远离股市，振奋时可以细细品味，疲惫时可以束之高阁，千万别让仆人指挥主人，千万别让股票的诱惑更换了自己的角色。

股票无常人有常。股市最根本的特征便是随机性。中国股市四年多的深幅调整，平均股价从 16 元跌至 4 元，什么技术面、基本面，什么政策底、业绩底全在调整中失去了论证的依据，股市无时无刻不处在系统风险和非系统风险之中，所以股价的反复无常，受着许多不可预见的因素影响。然而人却可以保持一定的理性，可以有一个良好的心态，弱市可以持币，强市可以持股，盈可以了结，亏可以止损，白马可骑，黑马可行，是“月亮”可跟，见“贼船”可下，任凭风浪起，稳坐钓鱼台，任尔东西南北风，咬定青山不放松。这就是人的心态和定力，所谓做股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便是做心态，就是这个道理，以常人之心，操无常之股，不贪不惧，悠然处之，这既是为股之道，更是为人之道。

股票有价人无价。股市之人关注股价的变化是理所当然的。一般而言，价格体现价值，价值反映价格，然而价格的变化往往与价值脱节，时而高估，时而低估，于是便造成差价，产生了投机价值，但是投资人要高抛低吸却不是件容易的事，且不说对基本面的深入了解，对技术面的精辟分析，仅仅以盈利多少还是亏损多少去决定买卖策略时，对自身心理的折腾，已够消受了：价格买高了后悔，价格卖低了也后悔，股票涨了未买后悔，股票跌了未卖也后悔，赢了点算赚钱账累，亏了点算输钱账也累，赚了钱应付亲朋好友累，输了钱闷在肚子里也累，开市了盯着股价黑眼翻白眼，收市了想着股价白眼翻黑眼，为了股价茶食无味，身心憔悴，有心骑牛背，无力抗熊掌，不知不觉间平添了几许皱纹，几缕白发。更有甚者为了使有价的股票更有价，铤而走险，触犯法律，白白地搭进了自己的生命。殊不知，再高的股价都抵不上人身的价值，玩股不是玩命，如果像玩命似地玩股，那么一旦命玩完了，股也玩不成。俗话说千金难买健康，为了有价的股票而放弃了生命的无价之宝，实在是傻人做傻事。

股谚云：做股票就是做人，不会做人就不会做股票，做人不只是会挣钱，还得会花钱。不只是工作，还得会休闲，不仅是拼搏，还得会养生，还是大老李说得对，“房子、车子、妻子、孩子、票子，最终留给你的只是一只盒子”。所以身体健康是首位的首位。只有始终关心自我，了解自我，战胜自我，才能真正成为股市的强者，为此笔者借狗年来临之际，真诚祝愿投资人身心健康，股票赚钱。



46. 缘 分

人生在世，必然有很多交往，但是茫茫人海，相识的人毕竟是少数，可以长相交往的朋友就更少了。凡是同学、同事、战友、邻居、旅伴等，只要相识就是一种缘分。有的人也许是高山流水的知音；有的人也许是话不投机的冤家；有的人可能是一见如故、相见恨晚；有的人也可能是朝夕相处、形同陌路；有的朋友可以忠心赤胆、患难与共，有的朋友则居心叵测、明争暗斗；但无论是好友、恶友还是诤友乃至酒肉朋友，均属于相见有缘的范围。异性之间这种缘分就更有讲究了，不仅存在缘分还存在姻缘，所谓有缘千里来相会，无缘对面不相识，就是缘分在爱情上的延伸。缘分有分有合，男女之间，有的是有缘无分，只能成为朋友，不能成为夫妻；有的是有分无缘，尽管婚约在先，却难成眷属；有的是无缘无分，既难成为朋友也难成为夫妻；有的是有缘有分，从朋友关系发展到夫妻关系。缘分也有深有浅，有的夫妻百年好合、终身相伴；有的夫妻好分好合、聚散一时。这种缘分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无形无影、无色无味，即使在科学发达的今天，也难以确认缘分的各种基因，然而它却实实在在地存在于世俗的关系之中。

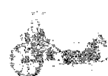
将股市与缘分联系在一起，似乎有点奇谈怪论，但是笔者却深感它的存在，无论是与股市的关系还是与个股的关系无不如此。例如，有的人因股市一夜暴富，有的人因股市而倾家荡产；有的人因股市而成名成家，有的人因股市而身败名裂；有的人将股市的资金转投房市而财富叠加，有的人将房市的资金转投股市，使赢家成了输家；有的人与牛市有缘，如鱼得水、如虎添翼，有的人与熊市有缘，沧海横流方显英雄本色。有位朋友嗜酒成瘾，4 年熊市中认定贵州茅台持股不放，34 元买入如今升至 62.5 元，品名酒、啃"熊掌"，好不快哉！又一位朋友 3 年研究牛市强股，4 年研究熊市牛股，7 年心血用在自营操盘，结果上任不久便身陷牢狱。可见股市中人，不仅仅因为具有金融资本、金融脑袋就可以与股市喜结良缘，有无缘分还得看各自的造化。对个股而言，缘分问题更是大有关联。沪深两市 1 400 余只股票，并不是每只股票都可以得心应手的。有的个股即使你对其基本面、技术面了如指掌，仍会使你屡买屡套；有的个股业绩良好、走势良好、题材良好，又是朝阳行业又是机构重仓，可谓万千宠爱于一身，然而你一买入就成跳水皇后；有的个股 ST 加 *，每股亏损一元以上，负债累累，退市在即，然而你一割肉便接连涨停。有的时候买了就赚，买啥赚啥，有的时候买了就亏，越补越亏；有的时候见好就收，暂离股市，结果避免了一场风险；有的时候见底抢进全线投入，结果地板价变成了地洞价，黄粱美梦成了悲惨世界。凡此种种难以想象或理解的现象，或许只有缘分可以诠释。佛教认为：缘分是指事物生起或坏灭的辅助条件，并认为宇宙人生的种种现象皆在关系之中存在，无独立的个体，同样因关系的演变而分离或消失。"此有则彼有，此无则彼无，此生则彼生，此灭则彼灭。"可见股市中或输或赢，并不全是财力与智商的问题，还有一个缘分的因素。

也许有了对缘分的理解，才会对股市中光怪陆离的故事视为寻常，才会对股市中的荣辱贫富付之一笑，才会对股市中的春华秋实寸心自知，才会对股市中的潮涨潮落心平如镜，处之泰然；也许有了对缘分的理解，才会懂得阳线不一定是机遇，阴线不一定是风险，牛市不一定会盈利，熊市不一定会亏损，利好有可能是陷阱，利空有可能是财运；也许有了对缘分的理解，才不会对涨停的个股眼红，也不会对跌停的个股发晕，既不会刻意地去追涨杀跌，也不会在钱眼里争分夺秒，不会跟随机构亦步亦趋，也不会追逐消息而感情冲动；也许正是有了对缘分的逐步理解，才逐步形成了一个良好的心态，赢了则理解为该属于我的终是我的，输了则理解为不该属于我的终不是我的。股市走势的曲线与人生的曲线及财富的曲线如何联动，皆是缘分在起着一定的作用。

在 1 300 点的位置上议论缘分，只是想换个角度去分析和思考股市。苏轼诗云：远看成岭侧成峰，远近高低各不同，不识庐山真面目，只缘身在此山中。站在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 300 点上去领略铁底与铁顶的转换，去品味见仁见智的高论，这是一种难得的缘分，无论是满仓、轻仓或是空仓，就像朋友之间的缘分有深有浅、可分可合，关键是必须明白这种缘分仅仅是一种纽带、一种条件，而且始终处于演变之中。因此，从中国股市的历史进程中去高瞻远瞩，那么虽然还不能过早地断言 1 300 点是拐点还是起点，但是可以肯定绝不是终点，因此你可以暂别、可以初交也可以继续结合，因为缘分始终在你与股市的关系中生、起、分、灭。



47. 失去方知价值

2002 年 8 月 30 日上海证券界一位著名人士的夫人不幸故世。召开追悼会时其单位领导、亲朋好友纷纷前往，上海证券界的不少旧友也前往悼念。可容纳数百人的会场，摆满花圈，人头攒动。证券界的忙人出席一位贤内助的追悼会，这在上海滩是罕见的，足见无情的资本市场也蕴涵着浓浓的人情味。

这位夫人，在家可谓贤妻良母，在校堪称良师益友。朴实无华的外表下包孕着一颗金子般的爱心。可惜英年早逝，令人万分痛心。以致外语学院的领导在悼词中为失去一位好教师、好干部而扼腕悲伤，其女儿为失去一位慈母而涕泪交加，而我这位挚友已欲哭无泪，他感慨万分地告诉我：失去方知价值。正是这句发自肺腑的感慨，在我心头久久萦绕，挥而不去。

失去方知价值。这是对失去的一种再认识，是对失去的一种追悔，也是一种为了忘却的纪念。中国自古有盖棺定论一说，所以死者方能确定其价值。其实对于死者来说，任何结论都失去价值的意义。倒是活着的人，因为失去而产生种种不便，因为失去而方知价值，重要的是在未失去之前多加珍惜，在股市中人，有许多尚未失去的东西需要加倍珍惜，因为股市太容易让人在盲目中迷失本性，譬如为了一时输赢而使恩爱夫妻反目成仇，为了可怜的盈亏而使亲朋好友关系成了债权债务关系，为了偶尔的失误而使融洽的同事关系成为尔虞我诈、相互防备的敌对关系，于是股市本应该是精英荟萃，高朋满座，却使自己成了孤家寡人，寂寞高手。可悲的是，有的人甚至在失去时仍不知其价值，正如古人所说，“楚人不识凤，重价求山鸡”，本末倒置，将有价值的东西弃如敝屣，将无价值的东西视为珍宝，那是无可救药的。

失去方知价值，这句话的真谛，首先是生命、是健康，而不是财富。对于股市中人来说尤其具有十分重要的意义。不少人为了博胜，白天双眼一眨不眨地盯着走势，收盘后对基本面、技术面、资金面殚精竭虑地分析，然后东奔西走打听消息，又是电话咨询，又是朋友请教，废寝忘食，横算竖算，结果资金开绿灯，人比黄花瘦，还有的出门不乘车，充饥买盒饭，明明是节俭却说是减肥，省下牙缝钱，全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部进股市，钞票变数字，成了游戏迷。更有甚者为了一时盈亏而自寻短见，那弯弯曲曲的走势竟变成上吊的绳索。另有可笑者，虽然已是腰缠万贯，却苛刻自己，苛刻家人，堪称中国的葛朗台。也许某些人资金卡上数字倍数增加，但是其健康却每况愈下，以生命的价值去换取钱的价值，其得失实在是太不相称了。

失去方知价值。现实生活中往往有许许多多有价值的东西是以平平淡淡的形式出现的，比如一个稳定的工作，一个安定的环境，一个温馨的家庭，一次充满欢笑的旅游，一顿饱含关爱的粗茶淡饭，一次闪耀着心灵火花的感情交流，一杯饥渴时的水，一次困难时的问候，一次消沉时的鼓励，一双危急时伸出的手，乃至一片绿色的地毯，一片蓝色的云天，一处翠绿的森林，一处平静的湖泊，一张简朴的床，一间可遮风挡雨的房等，所有这一切均因为生命而显示价值，均由于健康而焕发光彩。

失去方知价值，对于股市中人，钱绝不是价值的唯一。这好比生命、健康、亲情是阿拉伯数字中的 1，而钱只是阿拉伯数字中的 0。有了 1 才有了 0 的依附扩展，失去了 1，那么 0 永远是 0。可见人们必须在失去前对有价值的东西及早地认识它、了解它、发觉它、珍惜它，同时也积极地利用它，尽情地享受它，使有价值的东西充分发挥其价值；否则，一旦失去，即使你认识到它的价值，也只能是，今是昨非，悔之晚矣。

谨以此文表达对有价值者的失去和失去有价值者的一点哀思及问候。



48. 情人与爱人

情人节晚，夫妻俩难得清闲，于是在家中营造了一点氛围，点上两支红烛，插上一枝玫瑰，烩制了几盆小碟，添上一份甜品，一瓶法国酿制的葡萄酒，配上一对高脚酒杯，然后聆听着蔡琴的怀旧金曲，相对而坐，探讨起情人与爱人的话题。

对于投资人来说，如果回答把股市当作爱人还是情人，显然有 80%以上的人认为股市只能当作情人，因为中国股市只有投机价值，缺乏投资价值。看来情人与爱人的区别在股民眼里只是投机与投资的区别 而常人看来，情人与爱人都离不开恋人的根基。说正规些，情人就是尚未成为爱人的恋人，或是无法成为爱人的恋人，或是不想成为爱人的恋人。在现实生活中，情人往往贬称为露水夫妻、野鸳鸯、第三者、婚外情、包二奶、小秘等，其实情人是进入初级阶段的爱人，其中也具有高雅的情操，也可能是异性的知音和挚友，中国古典爱情中《梁山伯与祝英台》、莎翁笔下的《罗密欧与朱丽叶》都是情人的杰作。而爱人由于其合情合理合法，则始终在情感世界中处于主导地位。因此银婚、金婚、钻石婚的荣誉只属于爱人。即使是二婚、三婚的人，只要是爱人也坦然自得。这是因为爱人是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过日子的，具有一种家的温暖和责任，而情人则是调情的，具有一种情感的愉悦和刺激。爱人给人和社会一种安全感和稳定性，而情人往往因为其私密性而让人产生一种不确定的动荡感。所以爱人必须是情感世界的主体，恰如家庭是社会的细胞，而情人只是一种陪衬和附属。然而，大千世界包罗万象，芸芸众生不仅容纳爱人，也同样容纳情人。没有爱人社会就缺乏安定，没有情人社会就缺乏活力。人类社会从母系社会的群婚制过渡到现今的一夫一妻制，这是一种进步，同时在一夫一妻制社会中，又产生出形形色色的情人，也有其生存的理由。黑格尔说，凡是存在的都是合理的。所以尽管情人节多数是由商家炒作而成，但依然在世界各地形成了一种风尚。

股市也不例外，既有情人般投机性个股，又有爱人般投资性个股，但是一个健康稳定的股市必须是投资性个股占主导地位，其总市值和总利润始终是市场的重心所在，这就是蓝筹股的核心地位。中国股市目前可投资的个股还较少，正如人大副委员长成思危所说：只有30%的个股具有投资价值。长期以来，一年绩优、二年绩平、三年绩差的恶性循环，始终难以使投资人对股市产生爱人般的情感。个别公司上市当年就沦为亏损，只能作为三陪女逢场作戏；还有一些上市公司中途变卦，有了新家依然牵着娘家，成了娘家的摇钱树；有的上市公司募集资金后暴富之下移情别恋，到处担保，结果为情所困；更有个别公司携款私奔，逃往国外。所有这些不仅使中国股市难以寻觅可投资和投机的个股，而且成了让数千万投资者寒心的艾滋病温床。值得庆幸的是，股权分置改革使中国股市有了一个新的起点，制度的健全和法规的完善使投资人对股市的情感追求有了一个良好的氛围，而全流通又使投资人对个股的选择有了一个新的估值标准。股市初期，投资者对“四小龙”情有独钟，因为它们可以大幅送股配股，就像娶了一个18岁的黄花闺女，给投资人带来子孙满堂的收获，此后选择的标准提高到是否具有持续的增长率和回报率，而今更是考虑到是否具有垄断性、资源性和整合性。中国股市已不再是中国投资人的独有的场所，外资的进入使涉外婚姻具有合法性和挑战性。而外资眼中的爱人股和情人股，不仅提升了少数上市公司的身价，也使整个股市的投资价值有了新的提升。

一个幸福的家庭，爱人之间绝不能始终围绕着柴米油盐酱醋茶转圈，绝不能墨守成规地抱着爱人的名分坐享其成，要使爱情之树长青，还必须配以琴棋书画诗酒花加以点缀，还必须来一点情人般的浪漫加以创新。同样一对幸福的情人绝不能将愉悦停留在谈情、调情和偷情上，绝不能将情感锁定在权势金钱上而自鸣得意，还必须增加一点爱人的责任和思考。股市也是如此，投机性的个股只有通过资产重组提升资产质量，改善经营业绩才能提升投资人的投机热情，而投资性的个股更需要关注总市值的变化，才能使投资人的投资热情产生血脉般的联动。世界各国股市的发展历程都必须经历四个阶段：爱人阶段（启动）—情人阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段(投机操纵)—无爱人无情人阶段(崩溃)—有爱人有情人阶段(发展成熟)。中国股市正逐步告别第三阶段走向第四阶段，但愿有情人终成眷属，使绝大多数的投资人追求股市情感都能获得一定的收益。



49. 名 片

在书桌的一个抽屉里，我存放着一叠叠的名片。这是我在做《上海证券报》记者时的收获，也是中国股市近二十年运行轨迹的缩影。不同的纸质，不同的色泽，不同的风格和字体，却似乎都属于中国股市的一个角色，都在自觉不自觉地演绎着一部中国资本市场史剧。

一张名片、一个人物，一张名片、一次交往，一张名片、一段沧海桑田的变迁。有的是各地政府官员，有的是各地券商机构，有的是各地新闻媒体，还有的是各地投资咨询公司，更多的是上市公司的管理层。无论是董秘还是CEO，无论是记者还是社长，也无论是分析师还是总经理，正是这些大大小小的人物，汇聚成气势磅礴的洪流，将中国证券市场从水潭、小河，渐变成江河湖泊，继而又成为国际金融市场的第三大股海。

从上千张名片中去追忆当年的相见之缘，去念想彼时的音容笑貌，去寻迹往昔的激扬文字和谈经论道，不禁会产生万千思绪和无限感慨。在这个牛熊搏杀、不见硝烟的战场上，有的从士兵升为将军，有的从将军降为士兵，有的继续在前仆后继地冲锋陷阵，有的在枪林弹雨中成了故人。一张张名片，一个个故事；一张张名片，一段段历史；一张张名片，像一颗颗铺路石子，以数千万人的心血和智慧，筑起了一条具有中国特色的资本市场发展之路。

在一叠叠的名片中，我翻出了李祥瑞、周芝石、龚浩成、尉文渊、吴雅伦、杨祥海等，他们是上海证券交易所的开拓者，他们的决策地在黄浦路15号。这座屹立在黄浦江畔、与外白渡桥交相辉映的古典建筑，将成为上海这个国际金融中心成长的历史见证，将成为中国现代证券史的见证。如今他们虽然因人事变动不在其位、不谋其政，但是他们作为开市元勋，以其开拓和奉献、勇气和智慧，赢得投资者永远的尊重。

在一大批券商的名片中，位于南京西路1728号万国证券的管金生，位于威海路681号申银证券的阚治东，位于北海宁路30号的汤仁荣，可谓是上海证券市场的三大台柱，上海证券界的三大风云人物。如今申银万国从重组中凤凰涅槃、重获新生；海通证券借壳上市、兵精粮足；国泰君安兼并重组、鲲鹏展翅，整个上海股市券商济济、新锐辈出。金融中心以海纳百川的气概汇集四方精英、百方人才，真可谓“神女应无恙，当惊世界殊”。而当年的三位风云人物，或另辟疆场、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或退隐于市、或面壁反省。谁说成者为王、败者为寇，英雄岂论成败，是非功过，历史自有评说。

在上市公司的名片中，一张张薄薄的纸片，似乎像一份份年报、一份份公告、一份份规划和蓝图。业绩背后，有创业者的拼搏开拓，也有钓誉者的弄虚作假。前者的代表，有青岛海尔的张瑞敏、长春东百的曹和平、福耀玻璃的曹德旺、新世界的侯鹤良等，他们展示的是中国企业家坚定的意念、坚强的毅力、严谨的作风和博大的胸怀。如今他们或依然置身一线，或功成身退，但是均为投资者构筑了一个极具价值的平台。后者的代表，有麻黄素萃取吹动业绩翻番的银广夏，有河中无鱼、田中无粮描绘出鱼米之乡的沈阳蓝田，二者泾渭分明，却又似曾相识。这也许正是股市机遇与风险的体现、鲜花与陷阱的写照。

朋友的名片是最令人倍感亲切的，尤其是在风雨同舟、牛熊共济中所结下的友谊，更令人珍惜。他们中有赵小平、左安龙、顾铭德、应健中、任文兴、李志林、杨怀定、李双成、贺宛男、陈林坚、安妮、谢荣兴、童牧野等。他们堪称股市风云中的精华。且不说他们的身价几何，仅以二十载股市风云中始终活着的经验和教训，就足以令人肃然起敬。杨怀定的名片有三张，在漫画像的边上，写着自称“上海平民股票证券职业投资者”，职称“沈阳财经学院教授”，人称“杨百万”。这三称显示出一个拓荒者的形象。任文兴的名片有四张，从亚商特约研究员、电脑工程师，到申银证券四川中路营业部高级顾问、再到亚商副总经理，再至杰兴投资公司董事长，反映其一步一个脚印的股市经历。李志林的名片也有四张，从华师大中西文化研究中心秘书长，到新期望投资公司董事长，再到华师大资产管理研究所副所长及企业与经济发展研究所所长，始终体现学者型的广博智慧和研究之风。童牧野的名片，纸质最薄，除了名字、宅电、手机之外，印满其出版的书籍，简单踏实，自成一格。李双成的名片虽然只有一张，但从万国和平俱乐部的权威主持，发展到大老李俱乐部的权威主持，始终如一，令人感佩。当然还有一些朋友或平步青云、身居高职；或疆场落马、沦为草莽；或阴阳相隔、英年早逝；或桃花依旧、刘郎难觅。但是总体而言，一张张名片如一个个音符，谱就了一首对总设计师邓小平改革开放南方讲话的赞歌，一首证券市场改变一代人的精神生活与物质生活、改变一代人命运的赞歌，一首从人口大国走向经济大国乃至金融大国的赞歌。

名片是一个人物的足迹，一个时代的印记。名片无声胜有声。它在永恒地朗诵着“大江东去，浪淘尽，千古风流人物”，它在始终地告示着：道路是曲折的，前途是光明的；走势是起伏的，趋势是向上的。它在不断地提醒，在资本、证券、名声、地位、情感、身心之间，必须摆正角色、摆正位置，学会选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50. 品位与品味

股市走牛，来电来访的友人也牛了起来。一位朋友专程登门求书，自称是忠实读者，近读《铁底与铁顶》、《历史之底》、《分化》等文章，收益匪浅，获利颇丰，特以致谢。笔者问：名家很多，何以偏爱？友人答：各有各的品位，各有各的品味，即使是你的文章，在品位上也今非昔比。如今拜读，如饮名茶，细细品味，深受裨益。笔者会心而笑，当即签名赠书，可谓红粉送佳人，宝剑赠英雄。虽然初次见面，恰似觅得知音。平心而论，1994 年高峰时曾一天写七篇文章，如今是七天写一篇文章，以前每篇文章稿酬最低在百元之上，如今仅几十元而已。以前用脑写，如今用心写。以前为报酬发稿，如今以意境发稿，深夜构思，几易腹稿、反复推敲、力求通达。并以超脱孔方兄的束缚和股评的框架而自慰。友人频频颔首：看来文章的品味取决于作者的品味，而作者的品位更影响着文章的品位。

牛市也有品位，本轮牛市行情既不同于 1994 年和 1999 年的政策救市，又不同于 1992 年和 1996 年的经济周期，本轮行情所具有的六大基因是历史行情所没有的。这六大基因是：(1)人民币升值，并且已渐成一种趋势；(2)QFII 及各金融机构资金规范入市；(3)经历 5 年大幅调整，估值已和国际接轨；(4)股改基本完成，实现了全流通的根本性的制度变革；(5)举办 2008 年的奥运会和 2010 年的世博会；(6)国民经济 GDP 的持续性高速增长。这六大基因是国际上任何一国股市走牛的共性。显然本轮牛市已从国内品位提升到国际品位，是国内外金融资本和产业资本共同推动下的牛市行情，是中国股市与国际股市联动下的牛市行情，也是中国经济与世界经济共振下的牛市行情。如果说中国股市以前的潮涨潮落只是发生在江河湖泊之中，那么如今中国股市已驶入汪洋大海。航线的开阔、视线的拓展将使风险与机遇进入一个全新的领域。

品位的提升也迫使品味的提升。以往的历史经验和传统思维是难以领略本轮牛市的风采。因为牛市的品位是由市场素质决定的，而市场的素质又由资金的性质、理念的核心、估值的级别、股价结构的分化、交易品种的创新、制度法规的完善等因素组成，恰如茶的品位不仅在于茶的质地，还在于水质和茶道。如今牛声在铁顶铁底的争论中响起来了，人气在谨慎再谨慎的告诫中热起来了，于是眼睛红了、头脑热了、心里急了、手脚也痒了，一心只想多沾点牛气，多抹点牛油，却不知道如何牵住牛鼻、如何骑上牛背，简言之，缺乏品味的水平。

品味当今牛市必须重点集中在三个部位：一是牛鼻，牵住牛鼻就是牵住牛市，就是抓住牛市的主流热点，抓住牛市的领涨板块和行业龙头，坚信强者恒强的原理，将牛股一捂到底；二是牛胆，要有见红就冲的斗牛胆魄，彻底洗涤熊市思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维，克服老股民怕涨的传统心理，越是红盘越具信心；三是牛背，骑上牛背、顺势而为，做长做足，当一名名副其实的牛郎。当然置身于牛市，千万别将自己变成疯牛或瘟牛。在品味中掌握三大要诀：(1)看趋势不看指数。当牛市形成趋势之后上升将成为主线，尽管会产生回调和震荡，但均是吸筹和调整投资结构的良机。牛市不言顶，只要趋势不变，任何指数点位均会化解，任何阻力位、支撑位都不足为虑。(2)凭想象不凭眼光。股谚云：跌时看质，涨时看势。熊市需要研究的眼光，而牛市需要想象的翅膀，在本轮行情中，升幅达 9 倍的 G 航天和 8 倍的 G 天威是如此，远远超越指数升幅的有色金属板块也是如此。(3)重效应不重资金。不管黑猫白猫，能抓老鼠就是好猫。在牛市中赚钱效应决定一切，赚钱效应不仅能影响增量资金的多少，而且决定着市场和个股的强弱，毋庸置疑，随着品位的提高，才能感受牛市、享受牛市。

品位与品味是对应的，只有好的品位才能享受好的品味，而具有好的品味才能提高自身的品位，因此面对已经提升品位的中国股市，只有从提高自身投资品位入手，在心态、理念、策略及操作手法上提升品味能力。唯有如此才能在高品位的牛市中成为高品位的牛郎。



51. 碧螺春茶

每逢清明时节，天气就会淫雨霏霏、阴霾时布，今年尤甚。伴着北方的沙尘、南方的冰雹，晴不朗，雨不爽，使人产生一种郁闷压抑的感觉。恰似近期的股市涨无量，跌连阴，春雷般的利好暖风、沙尘般的新股发行，使投资者如坠云里雾中。正是这一天气与股市同阴、气压与气氛共闷的时候，格外勾起笔者品尝碧螺春茶的雅兴。当我透过淡淡的水色，看着雀舌般的叶片轻卷慢舞，那钻石般的水珠升腾闪耀却似江南丝竹声声雅韵，在袅袅的氤氲中，缕缕清香缓缓飘散，似乎将人带入一片烟雨空濛的桃源仙境。此时此刻，我便会产生一种超然物外的感受，在翩翩浮想中，会觉得品味的不仅仅是一杯茶，而是一种文化、一种境界、一种股市人生。

碧螺春茶为中国十大名茶之列，以形美、色艳、香浓、味醇四绝闻名中外。在碧螺春茶四个字中包含着产地——洞庭碧螺峰，季节——春(谷雨前后)，外形——叶片卷曲似螺，每 500 元干茶就有 6、7 万个茶芽。从采摘、杀青、揉捻、搓团、显毫至烘干六道工序无不精工细作。古诗云，“梅盛每称香雪海，茶尖争说碧螺春”，大百科全书有“洞庭碧螺春，茶香百里醉”的记载，可谓名不虚传。

其实，一杯好茶单单有上品的茶叶是不够的，还需要有好的水，此所谓“水为茶之母”。唐代陆羽著有《茶经》一书，将泡茶之水分为三个等级，山水为上，江水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为中，井水为下。后人在《煎茶水记》中又将水分为二十等。在好茶、好水之后，还需要好的茶具，这便是“壶是茶之父”的论断。古语云“壶添品茗情趣，茶增壶艺价值”，红花绿叶，相得益彰。除此之外还需火功，所谓“煮茶百艺、候汤最难”便是对茶道中沸水的评价。可见一杯上好的香茶，需要做到茶、水、火、器，四者相配，缺一不可。茶且如此，股市又何尝不是同理。如果将上市公司比作茶，将投资大众作为水，将规章制度作为器，将监督管理视为火，那么四方重视，相互配合，又何愁不能产生一个健康稳定、生机勃勃的中国证券市场呢？

茶与咖啡是世界上数量最多的两大饮料。笔者之所以喜欢茶，其一，因为中国是茶的直接起源地，盛传于世界各地的茶学知识，均直接或间接地来源于中国。1678～1878 年间曾是中国茶鼎盛于世界的时期。后被美国以平衡贸易为借口，用鸦片充抵茶叶，而由盛转衰。其二，“茶为百病之药”。据科学分析，茶叶与茶水中分解出 500 余种物质，绝大多数对人体有利，更有 40 余种微量元素促进人体健康。其中值得称道的是，除了提神醒脑、健身强骨之外，其维他命 C 比橙要高，抗衰老能力是维生素 E 的 20 倍。还有其特有的儿茶素，能有效地预防辐射的侵袭。1945 年广岛原子弹事件的众多幸存者经研究分析，居住于产茶区、经常饮茶的人，防辐射的能力大大增强。原来儿茶素将辐射中的重要元素——锶，化解成无色无味的物质排出体外。因此对于经常接触电脑的人，茶的这一特殊功效无疑是健康的福音。其三，茶的口味十分适合中国人的传统习惯，先苦涩后甘甜，满嘴清香。唐代刘贞德称，茶有十德：散郁气、驱睡气、养生气、除病气、利礼仁、表敬意、尝滋味、养身体、可行道、可养志。正如茶圣陆羽指出：懂茶之人，必定精行俭德。而咖啡却是常需糖和伴侣，虽然香味浓郁但更多是咖啡因的刺激，不但品尝之后满嘴滞留，而且经常品饮容易引发冠心病及血管硬化。就像中医药讲究调理，西医药注重消除一样，各有功效。当然咖啡也具有醒脑提神的作用，笔者亦非因为喜欢茶而排斥咖啡。就像去年股市“本土派”与“海归派”之争一样。只是笔者更注重于国情、民情，更注重于民族的文化和精神，更注重于适合自身的健康与心情的愉悦。

鲁迅先生说，“有好茶喝、会喝好茶是一种清福”，也许身居茶叶产地的中国股民，真该在品茶中品味一下此中清福。



52. 秋　色

秋色是以麦穗的金色、菊花的金色和桂花的金色为代表的，所谓金秋就是以金色作为秋的象征。如果以诗的意境来描绘，那么“落霞与孤鹜齐飞，秋水共长天一色”堪称绝唱。然而与金风送爽相对应的还有秋风萧瑟。与硕果累累相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应的还有落叶纷纷，自然界的色彩始终处于一种平衡之中。就如春天的绿色、夏天的红色、冬天的白色与秋天的金色一起组成了季节色彩的整体平衡。股市的秋色是什么？也许是各种色彩的平衡，也许是各种色彩的失调，也许是平衡与失调的反复。从上证指数看，既有从 1 000 点以下奋起向上的热色，又有在 1 200 点之下无力抗争的灰色；从政策看，既有坚定推进股改的明色，又有“保障国有资产流失”的暗色；从资金面看，既有游资和 QFII 资金的血色和保险资金、社保基金、企业年金等的红色，又有证券投资基金的土色；从市场面看，既有能源板块、科网板块、ST 板块、G 股板块等的色彩缤纷，也有以中石化、中国联通为代表的权重股的色彩呆板。而指数的色彩、政策的色彩、资金的色彩及板块的色彩便组成了金秋股市的色彩。显然这种色彩斑驳杂乱，难见鲜明的特色，恰如 7 月以来，日 K 线 36 根阳线、34 根阴线，阴阳平衡，无量下跌与无量空涨平衡，阳包阴与阴包阳平衡，跌不下去寻求上涨与涨不上去寻求下跌平衡，这就是金秋股市平淡无奇的颜色。

春华秋实，秋天的大地应该洋溢着收获的喜色。然而从 1 000 点破土而出的新苗，仅仅长高了 200 点就萎靡不振，能有几多收获？或许有播种方有收获，由于从年初的 1 260.78 点开盘以来，近半年多时间始终处于下跌之中，无法确认播种的时间，更无法坚定播种的信心，而在 1 000 点之下的时间又太短，也太难确定播种的时机，因此收获的空间也就明显缩小，尤其是 4 年的灾难性熊市，还未能使人们建立播种的信心，还未能使人们恢复耕耘的耐力，即使有涨幅达 209%和 173%的轮胎橡胶和氯碱化工，有涨幅达 267%的新能源龙头 G 天威等这些吸引眼球的丰产明星，然而大面积的歉收似成定局。尽管灾情正在消除，熊市正在告别，但是并不意味着行情已经翻转，牛市已经来临，对 1 230 点的年线，依然令人产生望而却步的惧色。

秋天历来是一个多愁善感的季节，潇潇雨丝、片片落叶，常常能引发出点点愁绪，而多事之秋又偏爱在秋季生事。站在 1 100 点上浏览三季度的上市公司业绩报表，无疑已呈现整体业绩环比下降的趋向，企业利润指标从 38%快速下滑至 17%，企业亏损率从 11%增长至 34%，同时四季度的资金结算压力已逐步加重，游资的获利了结及主流资金的清算考核，将使秋冬股市的能量黯然失色。而股改的进程正进入攻坚阶段，永久、万科两家公司对含 B 股公司的破题，使同类公司一脸秋色；都市股份的对价方案，也让 ST 类重组股洗涤铅华，重露丑色。股改预期似乎初步稳定，但想象空间也相应封闭，于是寻宝热情也随之降温，尤其是中石化、中联通等中央重点国企的股改进程，迟迟未能揭幕，使多空双方始终在不明确的对价预期中捉迷藏。权重股的弱势震荡，势必决定了大盘的弱势震荡。而 20%的升幅似乎已提前耗尽了股改的驱动力，相反新老划断、G 股公司的再融资及全流通后的价值中枢这些不确定因素，正像不断下降的气温，使秋色浓重、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寒意袭人。

秋天是自然界的现象变换，是一种“永动”状态。地球自转轴与公转轨道面处于66°34′的交角。正是大自然的神奇交角，使地球有了四季的变化。于是便产生了春的明媚、夏的热情、秋的爽朗和冬的沉静。因此今年股市的秋色也处于“永动”的变化之中，也许金秋的股市并不重在收获，而是重在播种、重在耕耘，重在灾后的重建以待来年迎来真正的金秋。也许热点的频频转换正在酝酿更大的主流热点。“十一五规划”的提示，将使主流资金从循环经济、垄断资源及专用设备业中发掘新的价值题材，也许一连串的利多政策将会积累更多的效应以待逐步发挥。因此我们不必以凄凄、惨惨、戚戚的心境去寻寻觅觅。登高望远，拓展视野，我们看到的将不仅是“无边落木萧萧下”的一角秋色，而是鲜动的秋荷出水、浓郁的桂花飘香、烂漫的遍山红叶及辽阔的万里云天。即使是金秋的股市依然有可圈可点的景色，具有持续增长潜力的个股，依然在宏观调控中独具特色。G股板块的财富效应已初露端倪，太阳能概念、交叉持股概念、垄断性资源概念、品牌价值概念等分别以各自的特色组成全新的秋色。可见心态重于秋色，只有金色的心态才能迎来金秋的收获。



53. 秋　感

丁亥九月，时近深秋。怀着逸兴，前往秋霞圃尝鲜。秋霞圃位于嘉定城中，占地45亩。始建于明弘治十五年，距今已有500余年历史，属江南著名古典园林之一。

置键盘、屏幕于脑后，弃行情、信息于不顾。小别股市，另赴胜景；远离喧闹，亲近宁静。赏鱼、吟诗、摘桂，那是一种超脱和潇洒。踏着洒满桂花的曲径，闻着阵阵袭人的花香，举头望，天高云淡，侧耳听，鸟鸣风清，令人平添一种神清气爽的愉悦。那种舒胸、爽肺、宁心、润喉的享受，比之股价走势的涨涨跌跌，比之寻牛觅马的牵肠挂肚，实在有天上人间、如临仙境之感。

6 000点的行情，上亦难、下亦难，持股持资均两难。蓝筹的高估、二三线的超跌、热点的转换，谁能看清？多空激辩，孰是孰非，谁能定论？牛股虽多，缰绳难牵，牛市虽长，震荡难免，绿肥红瘦的鸡肋行情，食之无味、弃之可惜；左耳闻盛世机遇，右耳听危言警示，散乱的热点与分化的股价让每个进入牛市的股民，既难挡魅力，又备受煎熬。以殚精竭虑的代价换取变化无常的财富积累，得耶？失耶？唯寸心自知。6 000点的走势与其说牛气犹存，不如说秋气萧瑟，那种侵肌蚀骨的寒意，那种于无形中潜移默化的下滑，直令人虚汗淋淋。自古道：春生、夏发、秋收、冬藏。秋季也许要更多的收敛，更多的调理，更多的修养身心。王勃的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《滕王阁序》堪称垂世之作，其中"落霞与孤鹜齐飞，秋水共长天一色"更是千古绝唱。秋霞圃虽没有渔舟唱晚、雁阵惊寒的景色，却以华池曲径、假山崎洞、茂林修竹、断崖滴水见长。更有布局精工的亭台楼榭、板桥回廊，使人于方寸之间领略丘壑之美，于咫尺之间体味天地造化。感慨之余，似乎更领悟王勃关于"天高地迥，觉宇宙之无穷；兴尽悲来，识盈虚之有数"的深刻含义。秋霞圃中，有对楹联写道：历尽风霜雨雪秋霞无恙，依然松竹梅菊旧园逢春。诚然，就园林而言，风雨数载，风采依旧。然而院中主人却物是人非。人面不知何处去，桃花依旧笑春风。当年的繁华昌盛，当年的富贵荣华，俱化为前者的烟云，后者的怀古。王勃曾感叹：胜地不常，盛筵难再。股市中人应心领神会、深有同感。只知挣钱，只知拼命，不知养命，钱有何用？命又何用？

芳草有情，夕阳无语，流水今日，明月前身。园林的一草一木、一山一水，似乎都在倾诉沧海桑田、风云变幻的往事。园林的百年古槐、千年银杏似乎都在揭示人生曲折、世道坎坷的生活真谛。大自然以其循环往复、新陈代谢的规律，无声地表达着万象更新的哲理。诠释股市的发展，解读行情的变化，似乎产生一种柳暗花明、茅塞顿开的感受。在满园秋色中既看到落叶飘飘，又看到新芽翠翠；既看到苍苔层层，又看到繁花枝枝；既感到秋气侵寒，又感到金风送爽，银杏虽黄叶，银果却满枝。世间万事万物相生相克，均在平衡中发生、发展。恰似潮涨潮落，相辅相成，红盘绿盘互为映衬。调整意味着蓄势，下跌意味着上升。只有心态的平和，才能领悟行情的平衡。

秋霞圃中陈列着一块二尺一寸见方、厚三寸六分的金砖。原以为显示的铺地金砖，必定是黄金铸成，原来却是以黄土烧筑而成。因其色泽干黄，与黄金相似，故称为金砖，因其制作工艺复杂，现已失传。且当年从通州到京城，运价高昂，百姓视与黄金同价，如今留存无几收为珍品。其实从某种角度分析，黄金和黄土又有何分别？联想黄金十年，牛市目前仅为两年。难道十年牛市，财富却能像黄金般保值升值？联想是一回事，实际又是另一回事，如今是 6 000 点，十年后也许几万点，然而你能够财富与身价齐升？健康与寿命同增？金砖非金，牛市非牛，一切存在，俱在情理中，俱在变化中。

杜甫在《秋兴》中写道：香稻啄馀鹦鹉粒，碧梧栖老凤凰枝。诗人从落寞的秋色中看到充实和富饶。刘禹锡诗云：自古逢秋悲寂寥，我言秋日胜春朝。晴空一鹤排云上，便引诗情到碧霄。诗人以勃勃的生机、开朗豁达的胸襟，横扫悲秋的传统，以秋色陶冶情操，以秋景激励心志，给人以别开生面的秋天景观。春华秋实，秋天是收获的季节，以开拓的胸襟，以平和的心态，以高远的心境和愉悦的心情去收获牛市的机遇，去更多地品味和收获大自然的恩赐。这是秋游的感受，是股市之内难以体味的文思和灵感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析已有180多年历史，在不断推陈出新中延续至今，其优势在于将数据演绎为图表和线条，便于人们分析与判断。其缺陷在于其滞后性与变异性，同时也具有欺骗性。因此在使用中必须有所探索、有所创新、有所选择，唯有如此才能体现其价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 牛市拐点的征兆

在2005年6月6日上证指数瞬间击破千点之后，中国股市便上演了一幕极为精彩的“绝地反击”。继当日以1 034.37点最高点收盘之后，翌日稍作休整，第三日便横空出世拉出一根实体为71.4点的长阳线，并以199.37亿元的日成交金额、8.21%的日升幅，创下了3年来最大的单日行情。

本次行情，着实令不少投资者“丈二和尚摸不着头脑”。股谚云：五穷六绝七翻身，可是本次行情偏偏在6月上旬就发动了“穷人翻身闹革命”。古语云，风起于青萍之末，可是本次行情既不起于5月9日尚福林宣布股权分置试点之时，也未动于重大利好政策实施之日，可谓平地一声惊雷。

也许是积压了四年多的做多热情终于“火山爆发”，也许是被风险逼至悬崖的券商、基金背水一战，也许是一系列的利好政策，终于产生了从量变到质变的市场效应，也许是神秘资金在精心策划之后进行一场“饿虎扑食”，也许还有很多令人深思的猜想，然而谁也无法否认，涨是好事，是喜事，是凝聚人气、恢复信心的实事，是拯救券商、拯救基金、拯救中国股市的益事，涨是硬道理。

然而，仅凭3天的走势是难以判断行情的性质的。尽管历史有许多相似之处，但绝不是简单的重复。或许本次行情可能像1999年的“5·19”行情，指数能够持续上升600点，或许与2004年的“9·14”行情相似，至少可以反弹230点，或许又可能与2001年的“6·24”行情如出一辙，在爆发9.25%的日升幅之后，便再次陷入长时期的下跌之中，以今天的行情形而上学地去套过去的模式，实在有点“削足适履”的愚昧。

客观地分析，“月亮还是那个月亮”，许多不确定因素并没有因为行情的启动而“玉宇澄清万里埃”。股权分置所引发的估值系统变化依然难以确定统一的标准，由股权分置所带来的市场预期仍难以明朗。第一批四家试点企业能否有效通过，在通过之后能否产生填权效应，依然是个未知数。第二批试点企业能否开弓没有回头箭，是箭中靶心还是箭走偏锋？试点的速度与对价的力度，至今仍无人可以掌握。因此谁也难以预料，市场将会产生何种影响。

宏观经济的周期性波动，依然决定着上市公司的整体业绩。如果说2004年是中国上市公司业绩的顶峰，那么2005年的经济增速又可能放缓多少？而人民币的升值既然成了全球经济的焦点，自然也将成为影响中国股市的重要因素，近期出台的一系列房产政策，是中国经济宏观调控的重心，能否达到预期效果，同样从侧面影响着股市的发展，可见本次行情并不是由经济大背景的变化所致。

令人百思不得其解的便是“神秘资金”。毋庸置疑，数百亿元的资金，既不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990 年来自深圳的“南资北上”，也不是 1996 年的中资回归，更不是 2000 年的港资进入内地。就目前市道而言，作为中国股市的主流资金，一百余家证券投资基金已捉襟见肘，二线蓝筹股多杀多的现象便是基金的无奈之举。至于券商而言，已成了风雨飘摇中的“林家铺子”，根本难有流动资金可以挑逗行情。尽管保险资金、社保资金以及银行资金将是中国股市未来的主力，但是目前仍难以看到初露峥嵘的端倪。所以无法断定这批资金的性质，也难以确定属于中线还是短线，其所选择的一批权重指标股和二线蓝筹股既可以认为是坚定地做多，也可认为是易进易退的短线策略。总之，资金的稳定将决定走势的强弱。

俗话说，冰冻三尺非一日之寒。要化解四年下跌所积弱的人气和信心，是不能“毕其功于一役”的。从技术面分析，尽管短线指标已经走强，但中线走势依然处在下降通道之中，要改变中长期走势，需要温和、稳定地推进，而不是暴涨暴跌式的异常波动。从市场心理面分析，由于本次行情迅雷不及掩耳，所以套牢者恨不得一夜解放，抄底者恨不得一夜翻番，观察者又恨不得掉头重来，浮躁心态充斥股市，这又不利于行情的延伸。因此，在暴涨之后必须经历一个消化、调整的过程。

一位名人曾告诫急于求成者：悠着点，因为悠着点包含着平和的心态，包含着对循序渐进的发展规律的尊重，包含着一种持久稳定的潜力发挥。本次行情如果持续涨升必然过早夭折；相反，悠着点、慢些走或许能逐步恢复元气。长阳过后是回调，普涨之后必分化，股市中人不能“跌下去蚂蚁一大片，涨起来蚂蚁看不见”，在持续三日百亿元成交量的情况下，不妨多留意龙头品种的走势变化，既不用牛心壮胆，也不用熊眼看市，以悠着点的心态，进行悠着点的操作，或许能获取悠着点的收获。



2. 斗牛市的智慧

笔者在对 2006～2008 年大势分析时曾说过，2006 年的股市是小牛——初生牛犊不怕虎，所以一路向上，持续攀升。2007 年股市是斗牛——震荡起伏、生死博弈，不经较量难分高下。因此，2006 年需要的是勇气，2007 年需要的是智慧。

进入 2007 年的首季，股市已表现出斗牛般的凶猛和残酷。在短短的 10 个交易周中，既谱写了一日暴跌 8.8%的历史，也开创了一日成交 2 005 亿元的天量纪录，既突破了上证指数 3 000 点的历史高点，又产生了 6 个交易日下跌 439 点的极速回调；既让 3 元的非 ST 个股基本消灭，使 130 余只股票创出历史新高，又使十大权重股止步不前。股市的大起大落所引发的大喜大悲，使市场感受到 2007 年的牛市赚钱难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难是因为走势震荡，而震荡是因为多空分歧，理念的双向、信息的双向、政策的双向、资金的双向逼迫出走势的双向。2007 年国民经济依然保持高速增长，但是 2 月的经济数据显示，贸易顺差、货币供应、新增储蓄均创历史新高，加息的阴影和对紧缩政策的预期，使基本面分析产生多空对抗；2007 年集团整体上市，优质资产的注入将成为资产优化配置的主流，但是在股价翻番的诱惑下，大非的解禁压力空前增加；2006 年的年报已经初步显示上市公司整体业绩有 30%的增长，但是公司的股价似乎已提前炒作甚至出现透支。价值与价格在双方波动中寻求平衡；3 月份新发行的近 800 亿元基金资金成为做多动力，但是 3 000 点屡攻不破的忧虑，又迫使资金进退两难；指数期货退出后的上升与指数期货推出前的下跌，两种期望又矛盾重重；对中期调整的分析观点与对 2 500～3 000 点箱体盘整的观点既相同又有差异；主流资金对权重股的按兵不动与游资对低价股的热门炒作，使内外围资金失去了跟踪的方向。所有这些现象恰如进入斗牛场的勇士，面对充满野性和蛮力并抵着牛角、红了双眼的斗牛，胜负难定、成败难决。

斗牛既是一场生死博弈，也是一场显示智慧的艺术，斗牛士的胜算就在于勇气和智慧的结合。

面对 2007 年震荡市，智慧的第一亮点便是冷静地认清大势。“2·27”暴跌，中国高层及国际大师的第一观点便是中国基本面没有变，牛市的总趋势没有变。千万不能在震荡中因恐惧而错失良机，也不能在震荡中因贪婪而扩大风险。许析光在《投机智慧》一书中，提及投机大师罗杰斯的与众不同的买卖方法，这便是不闻不问：不问价格、不问专家、不问走势、最低限度持有 3 年。因为他认为当时德国股市正进入早期的牛市阶段，显然这是一种看大势赚大钱的智慧。智慧的第二亮点是细致地精选牛股。牛市的赚钱效应不是体现在指数，而体现在个股。牛市的投资收益来自企业的红利分配。牛市的差价收益来自企业的盈利预期，因此牛市赚钱的着眼点必须落实到具体的牛股中。智慧的第三亮点便是科学地安排资金配置。在战场上，任何一位高明的指挥员都始终掌握着一支机动兵力，以随时应对复杂的战局。股市如战场，变幻莫测的市场如果没有备用资金，那么被动挨打的局面随时可能发生。

大浪淘沙适者生存，熊市需要智慧，牛市也需要智慧。沪、深股市十几年的风风雨雨已淘汰了一大批散户、大户、庄家、券商。这种残酷的淘汰在牛市中还将延续。震荡就是一种强弱的淘汰、一种盈亏的博弈、一种成败的决斗。中国股市已不再是大户年代、庄家年代及券商机构年代，而是中外资金大流通、大角逐的年代。因此，必须提升智慧的广度和深度。

面对 2007 年的震荡牛市，是牵住牛鼻、骑上牛背还是撞上牛蹄，将由智慧来决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 指数性牛市的策略

本轮牛市如果从 2005 年 6 月上证指数 998 点计算，至今升幅已达 85.9%，如果从 2005 年 12 月的 1 074 点计算，至今升幅达 72.7%。不少个股的升幅甚至翻番于大盘。券商扭亏为盈，基金获利甚丰，QFII 更是执赢家之牛耳。然而环视中小散户，却依然有 60%左右处于被套之中。于是人们不得不对本轮牛市进行重新思考、重新品味、重新研究操作策略。

爱使股份(600652)在 998 点时股价为 4.39 元，而今上证指数升至 1 853.7 点，其股价却只有 3.99 元，安彩高科(600207)与爱使命运相同，股价从 3.86 元跌至 2.71 元，均属于被牛蹄践踏的个股。2006 年以来上证指数始终处于上升通道之中，然而有些股票却如大浪淘沙，5 月份上证指数为 1 641.3 点，到达量价配合的高峰，此后 6、7、8、9、10 月指数分别为 1 672 点、1 612 点、1 658 点、1 752 点、1 837 点，而成交量却逐步萎缩，直至 10 月份工行上市再度放大，而不少个股却节节下滑，开始了一场牛市中的舞林大会，只是跳的不是牛市拉丁舞，而是熊市交谊舞。山东铝业等有色板块率先分化，在 5 月创出 27.31 元高点后至今跌至 15.9 元，第一食品在 6 月创出 16.26 元高点后至今下跌至 12.16 元，甬富邦从 12.63 元跌至 7.15 元，7 月份哈空调在创出 10.24 元高点后至今下跌至 5.91 元，南宁糖业更是从 15 元跌至 9 元，9 月份天寰股份和金丰投资分别在创出 5.29 元、12.16 元高点后，跌至 3.74 元和 7.98 元，基本上每月都有一批个股被拉下牛背。据统计，2006 年 1～3 月份跑赢大盘的个股达 42%，而 7～10 月份下降至 36%，尤其是 10 月份在指数突破 1 800 点的背景下，跑赢大盘的个股仅 22.9%。在 10 月 23～27 日迎接工行上市的一周中，指数照例从 1 790 点升至 1 807 点，然而上升个股仅 263 只，下跌个股达 1 035 只，超出上升个股 4 倍，可见，80%的个股从 5 月中旬起陆续开始被牛市淘汰出局，这种牛市的残酷、牛市的苦涩是沪、深股市 15 年来前所未有的，这就是指数性牛市的本色。

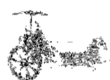
笔者曾多次评述 2006 年的牛市，并称其为斗牛士。置身于这样的牛市中，必须像斗牛士一样，懂得一点生与死的艺术，学一点柔美与英猛、智慧与胆魄、潇洒与机警的结合。具体而言，本轮牛市可谓指数性牛市和结构性牛市，是向国际化接轨的牛市。7 月以来上证指数的上升是由中行、中石化、招行、工行等权重股的变化所产生的，并不是整体股价推升的结果。这一点可从流通市值与指数不能同步上升的情况中得到印证。可见指数性牛市的核心力量集中在权重股中，也就是牛市只是体现在蓝筹股的群体中，既然 20%的蓝筹群体对市场贡献出 80%的利润，占据了市场 80%的成交量，占领了机构 80%的重仓席位，受到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80%的主流资金关注，那么也必然要占据指数牛市 80%的升幅，这一切合理顺章、势所必然。

沪、深股市发展 15 年来，如果从操作策略而言，可分为三个阶段：1990 年 12 月至 1995 年 12 月为“捂”的阶段，只要捂住类似“四小龙”的小盘股，就可以从送股、配送的股东扩张中成为“子孙满堂”的赢家；1996 年 1 月至 2001 年 6 月为“炒”的阶段，炒题材，炒概念，从网络中实现黄粱美梦；2001 年 6 月至 2006 年 6 月为“品”的阶段，品味在行业、成长、品牌、资源、技术、垄断中的价值。最典型的莫过于贵州茅台，2001 年 8 月上市时股价 18.56 元，当时指数 1 834 点，当指数跌至 998 点时，其股价升至 47.02 元，随之又骑上牛背一路上升至 125 元，从 2006 年 7 月开始，市场又进入一个新的轮回，再次进入一个“捂”的阶段。只是历史不会简单重复，如今捂的不再是小盘股，而是具有高成长的、高分红的蓝筹股，与这样的上市公司一起享受国民经济的高增长、享受指数性牛市的快乐。

指数性牛市也是牛市，不能因为 80%的个股分化而否定牛市的存在，更不能因为投资者个人的盈亏而盖棺定论，市场永远是正确的，因此，我们只能去适应市场，在指数性牛市中，悟出指数化的个股，在指数化的上升轨迹中，成为指数性牛市的真正赢家。



4. 牛市的定力

股市的魅力在于其紧紧抓住人性的两大弱点——贪婪与恐惧。因此要想成为股市的赢家，就得时刻提防由贪婪和恐惧所造成的失误，这就需要定力。

从本轮牛市开始，深信 1 000 点是牛熊转换的拐点，是定力；深信 1 300 点绝不是顶部，也是定力；在 2 300 点不被泡沫论迷惑，是定力；在 4 300 点不为印花税折腰，也是定力；“2·27”暴跌经受住绿潮惊魂，是定力；“5·29”巨震挺受住跌停打击，也是定力；2007 年 5 月后相信绩差股、ST 股丑小鸭变白天鹅的神话，是定力；5 月后相信绩差股、ST 股从公主变回灰姑娘，也是定力；有色金属板块 2006 年 5 月受国际期市影响由强转弱，但是深信资源价格的升值必然东山再起，是定力；房地产板块接连不断地受政策调控，但是深信人民币升值之下资产价格上升必然梅开二度，也是定力；从 2006 年 1 月 4 日泛海建设、云南铜业分别从 3.04 元、4.14 元升至 2007 年 7 月的 49.1 元和 45 元，始终持有不为所动，是定力；坚信牛市，坚定买入中信证券并从 5.24 元一路持有至 68.1 元，更是定力。

定力不是技巧，不可以从先进的电脑软件中获取，也不能够从技术指标中得到指导；定力不是资金，不是学历，不是信息和经验。定力是一种智慧、意志、毅力、信念的综合。国内外金融大师成功的真谛就在于定力。巴菲特持有华盛顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

邮报公司股票达30年，获益128倍，是定力。索罗斯从1969年建立量子基金，至今以平均每年35%的成长率鹤立“基”群，也是定力。笔者曾预言2006年是小牛年，初生牛犊不怕虎，凭的是勇气；2007年是斗牛年，桀骜不驯、跌宕起伏，凭的是智慧。2007年半年的走势已表明震荡走高的争论，定力就更具价值。毛泽东主席曾指出：六心不定、输得干净。没有定力就会六神无主、心猿意马。一涨就激动，贪婪之下，房贷抵押、满仓杀入；一跌就沮丧，恐惧之下，割肉断臂、清仓出局。结果在折腾的市场中，既折腾资金，也折腾心脏，结果成了牛市的“傻逼”。

当今世界是个资金泛滥、信息泛滥的时代，物欲横流、强权充斥、竞争激烈、人心浮躁。股市更是如此，游资的频频进出、政策的频频调控、物价的频频波动使股价走势比以往任何时候更扑朔迷离。歌词云：三分天注定，七分靠打拼。股市的打拼不是靠打打杀杀、拼汗拼命就能够成功的。电脑需要人脑去指挥，信息真伪需要人去辨别，走势的波动、股价的高低，每时每刻都在诱惑、都在恐吓，每时每刻都在考验、都在较量；面对躁动的股市，神不能慌、心不能乱，把持自我、约束自我、静而思策、谋而后动。这就是定力。修炼定力不在书本、不在电脑、不靠他人、不论环境，而在于实践中去反省、去顿悟。

无论是熊市还是牛市，定力决定成败。以本轮牛市而言，首先，从大趋势中去发挥大智慧，制定大策略。GDP的持续高速增长所产生的上市公司整体业绩的超预期增长，这是第一要素，国际金融的流动性过剩所引来的人民币升值、生产资料价格上涨、所延伸的消费品价格上涨，这是第二要素。股权分置的制度性变革所产生的全流通、大蓝筹、大机构时代，这是第三要素。只要这三大要素不变，牛市的趋势就不可能改变，看大势赚大钱，这就是牛市定力。其次，从资产价格上涨的三大要素出发，受益于本币升值，受益于业绩持续增长，受益于行业景气、品牌优势、市场垄断的股票，坚定持有就是牛股定力。以牛市定力去冷对风高浪急的走势，以牛股定力去直面翻云覆雨的热点，那么你一定能从定力中获得牛股的收益和牛市的喜悦。



5. 牛市的“怕”与“不怕”

自上证指数突破3 500点后，市场上一股害怕的心理潜流就冒出来，随着指数的不断升高，害怕也日益蔓延。然而怕了还想涨，涨了又害怕。这种提心吊胆的滋味究竟是苦是甜，是牛市的魅力还是牛市的笑话？谁也说不清楚。

首先是怕指数。沪市历次高点分别是1 429点、1 558点、1 756点、2 445点。后浪高于前浪不超过500点，有的甚至尚未突破前次高点便见顶回落。本轮行情至今已超出1 500点，这种攀升怎能不令人窒息呢？其实高点不等于顶点，高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点可以转换成低点，既然牛市不言顶，又何必在高点自忧呢？

二是怕天量。沪市历史上 500 亿元是天量，如今 1 000 亿元乃至 2 000 亿元却成了常量，是天量后的调整还是天量后的天价？量变意味着价变，意味着资金的换手还是撤离？天量下的平均股价已上 11 元，天量下的总市值已超过 15 万亿元，天量猛得令人发呆、令人恐惧。其实任何天量都是相对的，天外有天，谁能猜得到边呢？

三是怕震荡。2006 年指数一路上升少见震荡，日振幅从未超过百点。2007 年以来一下成了“地震多发区”，1 月 31 日 163 点，2 月 27 日 286 点，3 月 19 日 186 点，4 月 19 日 259 点，平均每月一次百点大震，其实这种震荡是件好事，震荡就是消化风险的释放，震荡可以让热点合理切换，让资金畅通交流，让重心不断推高，让牛步不断夯实。

四是怕散户。大批新股民入市使开户数已达 9 100 万户，日开户数继续直线上升，4 月 24 日已达 29.8 万户。如果老头老太或买菜的卖报的都谈股市，意味着行情接近尾声，这种经验让人心里发怵。其实蚂蚁搬家也能创造奇迹。按日均 25 万户、每户 5 万元计算，一天为股市新增 125 亿元新资金，新股民是真正的多头，是铁杆牛民。他们没有老观念束缚，有的是新期望的激情，他们比游资稳定，没有他们就没有牛市。

五是怕泡沫。沪、深股市的市盈率已高于国际股市。A 股股价已反超 H 股股价，已产生世界最贵的保险股、银行股，最贵的酒类股、金属股，已从没有泡沫到迎接泡沫。其实有股市就有泡沫，泡沫是一种预期。如果没有泡沫，30 倍的市盈率就是 30 年收回投资成本，谁也无法承受，谁也怕进股市。

六是怕业绩增长。以往上市公司的业绩规律是一年绩优、两年绩平、三年绩差、四年 ST。如今乌鸦变凤凰，满城尽是绩优股。有专家曾说过沪深股市有投资价值的上市公司不超过 15 家。如今业绩翻番批量产生。其实业绩增长是由多种因素组成。我国国民经济增速不是也在创历史新高吗？

七是怕国际股市波动。过去是沪市看深市，深市看恒指，恒指看道指。亚洲全面危机让世界各国股市的联动效应受到了考验。其实近年来世界股市都在涨，金砖四国中的俄罗斯、印度、巴西的股市从 2003 年 5 月就开始上涨，至今已上升 4～6 倍，道指已突破 13 000 点，恒指也突破 20 000 点，沪、深股市的牛市只是争取后来居上而已。

八是怕调控。沪深股市素有“政策市”之称，政策均匀股市冷暖成了惯例，因此怕高层讲话，怕社论，怕政策性利空。同时在经济持续高温下怕加息，怕紧缩银根，怕行业调整。其实市场越发展，其内在规律的作用越大。流动性过剩是世界性问题，任何国家都难以解决。天要下雨娘要嫁人，熊市如此，牛市也是如此。所以大可不必未雨先慌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九是怕指数期货。究竟指数期货推出对股市产生什么影响，谁也说不清。指数期货可以做空，也可以做多。并不是仅仅做空才能赚钱，期货与股指一起上涨也十分正常，千怕万怕，归根结底就怕跌深跌长，怕牛市好不容易的盈利一下抹去，怕好不容易熬出头又重新被套。可见怕是好事。怕是一种风险意识，正因为有了怕的空头思维，才能使多头思维始终不怕。

怕并不是无能，是市场变化太快，变得让机构败于散户，让老股民输于新股民，变得让专家失去了专家水平，让分析师大跌眼镜。其实，凡是存在的就是合理的，之所以怕是因为尚不知道合理在哪里。

在怕的心理还在市场存在时，市场并不可怕。当怕的心理在市场消失时，市场才真正开始可怕了。



6. 牛市的调整

沪深股市从 2007 年 10 月 16 日开始的调整为本轮上升以来的第 5 次调整，上证指数从 6 124.04 点探至 5 032.5 点，已经经历 19 个交易日，跌幅已达 17.8%，这是否意味着调整告一段落？后市又将如何演绎？对此不妨分析一下前四次调整的轨迹，或许从中可以寻找到某种答案。

上证指数以 2005 年 12 月 6 日的 1 074 点为起点至 2007 年 10 月 16 日的 6 124点，本轮牛市已历时 23 个月，升幅达 470.2%，其间共经历 4 次调整。第一次在指数从 1 074 点升至 1 297.4 点时开始调整，时间为 23 个交易日，跌幅为 4.6%，多空分歧表现为顶底之争。第二次在指数上升至 1 678.6 点时再度调整，时间从 5 月 16 日至 7 月 8 日计 60 个交易日，跌幅为 12.3%，多空分歧依然是顶底之争。这两次均属于牛市启动阶段个股普涨之后的股价结构调整，尤其是第二次调整，从时间、幅度、形态上均显示牛市第一阶段的结束，进而开始以价值取向为主线的第二阶段行情。第三次调整为 2007 年 1 月 4 日指数升至 2 847.6 点后，在经历了近百余日的上升和 84.7%的升幅后，又一次展开为期达 39 个交易日的调整，跌幅达 15.1%，多空分歧表现为泡沫之争，管理层开始强调风险教育，这次调整是市场对权重股与非权重股首次出现轮涨进行消化，从调整的形态看，与第二次一样出现二次探底形成 W 形态之后，宣告调整结束。第四次调整是 2007 年 5 月 30 日指数在经历 67 个交易日，升幅为 59.2%之后，调高印花税的行政调控，直接使指数快速从 4 335.9 点跌落至 3 404.1 点，整个调整历时 28 个交易日，跌幅达 21.5%，多空之争已扩展至国内外对沪深股市的泡沫之争，市场表现是非权重股严重泡沫化，从日 K 线的走势形态看同样形成双底。可见前四次调整中除了首次调整不够完整之外，基本上具备五大共同特征：(1)调整期限一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般为上升时段的40%左右;(2)调整幅度一般为逐次递增;(3)调整形态一般要经历二次底部确认;(4)调整量价一般均须表现出一次从价跌量缩至价升量增的市况;(5)调整股价结构均将经历一次权重股或非权重股的分化。

以此推断,本轮调整在调整幅度上目前仅为17.8%,似乎还显不足。从调整期限分析应为30日左右,目前同样不够。从调整形态分析,目前仅产生第一次探底,所以还需对5 032.5点加以确认。如果下一次底部高于5 032点,则本次调整基本完成;如果第二次回落低于5 032点,那么调整时间还将延长,还需等待下次高于前次底部的形态出现方能确认。从调整量价分析,目前还未进入价升量增阶段,所以难以确定调整完成。从调整的股价结构看,目前新的热点尚未形成,是否从二八现象向八二现象转化也难以定论。同时年底前央行第9次调高存款准备金率,使银行资金面临紧缺的局面;而10月CPI反弹至6.5%,使加息的预期日益强烈。另外,指数期货及创业板推出的风声日紧,使市场处于较重的变数之中。因此,人气与信心的恢复或许比前几次更需要时间。总之,本次调整可能还会有反复,目前关键在于判断,本次调整究竟是对1 074点以来总体牛市行情的调整,还是继续从5月30日的4 300点至6 100点的上升行情的调整,如是前者则较为复杂,如是后者则简单得多。

众所周知,历史不是简单的重复,而是一种螺旋式的上升,从本轮牛市以来的五次调整看,每次调整均意味着市场股价结构的深化、估值理念的提升、风险教育的推进及调控艺术的提高。牛市的调整是牛市健康的表现,通过调整消化了浮筹,消化了一定的泡沫,使估值回归到一个相对平衡的区间,通过调整使多、空双方有一次交换,有一个相对可以使双方接受的格局,通过调整使投资与投机的争论有一次相对的缓冲。俗话说,小病是福。因为小病的及时诊治才避免大病的累积迸发。我国股市有幸享受了一次亚洲金融危机所提供的廉价午餐,有幸得到海内外专家学者、金融家、投资大师对中国牛市的不断警示和评论,而牛市的每次调整正是对各种可能产生危机的病毒进行及时诊治,正是有了一次次的调整,牛市才能持续,才能始终保持稳定健康的局面。

不可否认,牛市还将延续,因为国民经济还处于持续高速增长的周期中,人民币还将在相当一段时期运行于升值趋势中,通胀之下的负利率状况还难以很快改变,因此,民众的投资理念还将使"储蓄搬家"持续升温。而从市场本身而言,尽管权重股与非权重股都已二度轮番出现炒作性泡沫,然而仍未进入疯狂阶段,因此,牛市中的任何一次调整均将是再次创新前的蓄势,均将是调整持股结构产生又一次价值发现的机遇。本次调整也不会例外,只是尚须等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 顶在何处

（上）

在大盘不断加速上扬的过程中，市场对震荡的敏感度也随之上升，对顶的忧虑也与日俱增。然而指数就在这种犹疑彷徨中“牛”不停蹄，一路突破历史高点2 245点后继续站上 2 300 点，并向 2 400 点冲击。如果按常理思路分析，获利盘的大量堆积、大盘走势的震荡加剧、散户的蜂拥入市、热点的频繁转换、成交量的急剧放大、主流个股的逐步疲软等，尤其是网盛科技的首日上市以高出发行价345.7%的炒新热情，使市场大有重返 2000 年大炒网络股时期的疯狂。在市场与思路之间，错误的只能是思路，而不是市场。因此，适应市场必须纠正思路。

记得 2004 年 9 月上证指数跌至 1 259.4 点时，笔者曾写过《心中有底》一文，当时的市场恰如目前市况的一个倒影。上证指数从 2001 年 6 月的 2 245 点深幅回落，跌幅已达 43.9%，从时间上已超过 3 年，在 1 300 点处已连续三次探底并获得支撑。从常规思路而言，平均股价已跌至 5～6 元，一大批个股跌进净资产，新股发行受阻，市盈率已降至 25 倍上下，成交量空前萎缩，证券公司纷纷压缩营业面积，券商整体出现亏损，所有这些均属于大盘见底的信号。不少投资者在2 245点成功逃顶之后，此时纷纷抄底入市，然而市场弱市依旧，指数一路下滑直至跌破千点。从 1 300 点抄底的大军，亏损率均在 50%左右，可谓中锋在黎明前倒下。显然，抄底者同样在思路上出现偏差。

客观上说，对当前市场顶部的判断，无人能正确预见。就像 5 年熊市也难以判断底部，牛市的阻力就像熊市的支撑位一样，大趋势下均难以产生效应。以目前上证指数 2 300 点的位置，可以认为是高处不胜寒，因为比之 1 074 点显然已积累了一定的风险。也可以认为无限风光在险峰，因为掀开了历史的盖头，便打开了新的空间。以 2 300 点而言，对上证指数无疑已是历史新高。但是对 5 年熊市而言，目前只是收复失地。从 10 年牛市出发，如今还只是一个起点。

众所周知，资金永远是牛市奇迹的创造者。人民币长期升值的预期及巨额的外贸顺差，将美元贬值下的世界货币流动性过剩集中反映在金砖四国之一的中国。据权威机构分析，人民币每升值 1%将可能使股市产生 3.03%的升幅，如以人民币的长期趋势看，将可能升值 50%左右，那么对股市的推动将可能在150%以上。股市的强劲上升所产生的赚钱效应，不仅向国内扩散，更向国际扩散。大量的热钱在资本的逐利本性驱动下滚雪球般地进入股市，成了强势持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的动力。这一点从基金一天筹集 400 亿元的盛况、从每日开户数骤增 3 万户的景象、从储蓄存款向股市转移的迹象，便可印证。尤其是 QFII 强烈地要求扩大额度，全球新兴市场增量资金 40%流入中国，以及近日美国最大退休基金宣布 2007 年试水中国 A 股的情况表明，国际游资正将中国股市作为最佳投资点。沪市市值列前的四大银行股中，摩根士丹利、瑞银、恒丰、花旗等已赫然列入前十大股东行列。可见这种潮水般的资金正处于涌动而入的阶段，股市又怎能不强呢？更何况中国股市的内在质地发生了根本性变化，全流通时代、蓝筹时代与机构时代这三大因素，结合三大周期，造就了当今股市的黄金时代。

顶在哪里？不在市场而在思路，只有认清牛市，才能赢得牛市。常规思路在 2 300 点准备逃顶的时候，新思路的资金却正开始从底部建仓。顶部在哪里？如果是指小幅回调，那么市场将以震荡加以回答；如果是指转折，那么只有趋势才能作出判断。

（下）

在上证指数突破 2 000 点时，有关顶部的分析便开始风起云涌，此后随着指数的不断走高，对顶的猜测也水涨船高。至 2006 年 12 月 8 日出现一根长达 63 点的日阴线，终于使顶部预见有了一个明确的印证。然而大盘立即以一根 86 点的大阳线将顶部踩在脚下。接着又于 2006 年 12 月 14 日以 2 250.3 点创出历史新高。这下多空双方似乎都失去了目标。顶在何处？是惊喜还是疯狂？市场的疑惑和惶恐在顶点与起点中浓重起来。

顶在何处？之所以在目前市道产生这个议题，是因为本轮行情已上升了 109.5%，即使从年初计算升幅也达 93.8%，沪、深两市已有 400 余只股票价格翻番，丰厚的获利筹码终需要有一个消化的过程。潮涨必有潮落，难道始终涨涨不休？客观上，权威媒体已刊登股市风险的提示文章，走势的加速提升也是风险加速聚积的过程。在高成交量、高升幅和高换手率的市况下，高风险也必然形影相随。从技术角度看，顶部背离已十分明显。从时间之窗显示，月、周均进入拐点时期，而 12 月份又是各基金分红、各机构年终结账的重要日期。从近期震荡幅度加大的现象显示，多空分歧正在扩大，筹码正在松动，投资心态开始浮躁，尤其是在突破2 245点这一历史高点之后，曾经在 512.8 点和 1 047.8 点这根牛市支撑线下方运行了 3 年之久的走势必须要经历一次回档确认才能够保持持续上升的动能。可见，顶部会有随时产生的可能。

顶在何处？2 245 点的突破并不意味着估值的突破。2001 年 6 月的 2 245 点平均市盈率达 60 倍，平均股价达 13 元，而 2006 年今天的 2 245 点平均市盈率仅 25 倍，平均股价仅 5.3 元。据聚源数据研究所统计，由历史看，现在还原后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证综指仅 1 480.6 点。从上证总市值分析，工行、中行等新股占新增总市值六成，投资者 65%的投资收益中 30%属于股改对价，所以实际收益仅为 35%，同时 2 245 点却不见可比性，此顶非彼顶。此时言顶可谓杞人之忧。报载从 12 月 1 日起已连续 7 天日均新开户数达 2 万户，新股民伴随新资金源源不断地流入股市，同时新基金一天募集 400 亿元资金的火热场面，更显示出人气的旺盛和信心的倍增。而人民币升值背景下的流动性过剩，使大量资金汇流股市，成了上升的源源不断的动力。因此，顶似乎始终在脚下。从 10 年牛市的长期趋势分析，目前的所谓顶部只是底部而已。

顶在何处？既不是技术因素也不是基本面因素，而是更多的心理因素。与熊市不言底一样，牛市不言顶。此时言顶，恰如 2001 年 6 月之后言底一样是可笑的。多空双方在熊市的一致行动是做空，而在牛市的一致行动是做多。多方之所以言顶，是为了规避短暂风险后再度做多。而空方同样是为了规避短暂风险后择机做多。因此，所谓言顶，只是寻找一个买卖的机会。所以无论多、空均是言空不做空，言多不做多，这就是牛市大趋势下多空双方的实质。

顶在何处？从赚钱角度而言，谁也不愿言顶，谁都希望获得最大收益。然而赚钱的不是指数而是股票。芝加哥股谚云：值钱的股票更值钱。因此，重要的是始终有值钱的股票。而指数已成虚拟，在继中行、工行之后，广深铁路、中国人寿、中国电信、中国铝业等不断加盟的蓝筹时代，欲猜指数的顶部似乎同样成了一种虚空之举。因此，指数决定不了估值，而估值却能决定指数。顶在何处将由估值而定。对于个股而言，顶部与底部将更多地表现于行业景气的拐点和业绩的拐点。所以与其分析指数，不如实实在在地分析个股，从研究个股的顶部与底部中留意风险与机遇的规避与捕获。



8. 牛市的虚火

秋天主气。干燥的气候条件、繁重的工作压力和紧张的生活节奏使人容易口干舌燥、目涩舌绛、失眠多梦、心烦易怒，中医称之为阴虚阳盛、虚火上升。把脉如今股市，可谓十分相似。

一是指数的虚火。6 000 点的历史意义，对于绝大多数的投资者来说与财富升值无缘。从 2007 年 5 月 29 日的 4 000 点上升至 10 月 15 日的 6 000 点，指数升幅达 50%。然而统计显示股价升幅大于 50%的，深市仅 42 个，沪市仅 59 个，跑输大市的分别达 400 个和 502 个；升幅小于 50%的，深市为 147 个，沪市为 141 个；而亏损的，深市为 253 个，沪市为 360 个。由此可见，在 2007 年 6 月至 10 月期间大盘指数涨了 50%，跑赢大盘的个股仅 10%，1∶9 的现状表示 10%的个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

囊括了全部指数的升幅，占据了这半年牛市的全部风光。而60%的个股始终在亏损中挣扎，更有32%的个股跌幅在20%以上，完全处于熊市的氛围中。这种看似阳多阴少的K线，看似不断举起的指数，恰恰是虚火上升的表现。

二是蓝筹的虚火。蓝筹股不仅是国民经济的支柱产业，也是资本市场的核心成分。然而从"5·29"之后却从一个极端走向另一极端，从价值低估走向价值高估，不少蓝筹股的总市值已超速进入世界前列，工商银行超过花旗银行40%以上，中国人寿超过大都会保险近5倍，中国神华超过世界最大煤炭企业4倍，中国国航超过国泰航空、美利坚航空和澳洲航空的市值总和，中信证券、中国铝业、中国船舶等均傲视国际同行。可叹的是，迅速膨胀的市值与业绩背离、与管理效益背离、与先进技术背离。在蓝筹股虚火上升中，市盈率成了最好的诠释：中国人寿、中国国航、中国联通、中金黄金、中国船舶的市盈率分别高达60倍、118倍、212倍、159倍和447倍。整个股市A股的静态市盈率已高达87倍，远远高于2001年6月由牛转熊时的67倍。这批虚火上升的蓝筹股不仅吹出了自身的泡沫，也成了推动指数上升的魁首，贡献率达82%。本应成为定海神针的蓝筹群体，如今似乎成了点燃虚火的灯笼框架。

在指数虚火和蓝筹虚火的映衬下，投资者更是虚火上升，割肉追涨蓝筹有之、借钱开户基金有之。与此同时，流动性过剩的资金也虚火上升，一会儿窜向A股，一会儿窜向B股，一会儿窜向指数基金，一会儿又窜向QDII，更有一批资金成了港市的运输大队，在A股与H股之间南北窜游。而股指期货的预演已突破3月的13 000点，恒生指数也在30 000点的高峰上红旗飘飘，再加上通胀的上升、物价指数居高不下，在负利率的刺激下，一大批老百姓忙于资金搬家。而不断加强的紧缩政策、连续地提高存款准备金、连续地加息又无奈于资金的充裕和资金的逐利，这一切都成为资本市场虚火上升的诱因。尤其在投资理念上，有的说面临泡沫破裂的风险，有的说牛市才进入中期，有的说价值已严重高估，有的说高增长仍具潜力，有的说巴菲特过早抛售损失20亿，有的说已与日本泡沫经济时期相似，有的说中国完全有能力防范金融危机。口不择言的争论与风云多变的市场搅合在一起，更加剧了股市的虚火上升。

既然患了虚火上升的病症，便是不健康或是亚健康的表现，中医对于这种病理诊治，首先必须确诊是虚火还是实火。如果是实火，则服牛黄类泄火药便可治愈。如果是虚火，则必须服用养阴清热之药。如今的股市尚未进入泡沫泛滥、投机疯狂阶段，因此，不是实火，不能采用打压股市的强泻之药，否则阴越虚、火越旺。对于虚火则以滋养与疏导为主：所谓养阴，则加强法治、加强监管、提高上市公司质量、提高信息公正、提升市场功效；所谓疏导，则开辟多方位、多功能市场，扩大金融品种、平衡供求矛盾、加强风险教育、治理机构自律。总之，必须以科学发展观从尊重市场经济的规律出发适当调控。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置身于虚火上升的股市，投资者最好的办法是以静制动、静以养心。毋须随虚高的指数、虚高的蓝筹而心烦意乱、眼红舌僵，千万别引火烧身、让股市的虚火损害自己的身心健康。临渊羡鱼不如退而结网，只要牛市还未结束，只要手中握有潜质的牛股，只要没有脱离人民币升值下资产价格上升的主线，那么任凭风浪多高、风云多变，姜太公垂钓渭水之滨，必有大鱼上钩的收获。



9. 骑牛思熊

2004 年 2 月 23 日作为猴年第一个黑色星期一，使投资者体会了被熊撞下牛背的风险。从上证指数的日 K 线分析，下跌的速率和能量的释放均表现出一定的力度。

作为核心资产的钢铁、石化、电力、有色金属、汽车等几乎从猴年伊始便牛气先泄，可见即使处于政策面、基本面、技术面都营造牛市的大背景下，仍然难以出现群猴跃升的景观。

无可否认，猴年股市最大的政策性利好，莫过于《国务院关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》。政策公布当周，沪、深股市价升量增，双双创出两年来的新高。但利好的消息不可能全部排除利空因素的存在。从近期看，全国国有资产监督管理会议的召开，使市场对国有股全流通问题再度风起云涌，同时从央行发布的 2003 年货币政策执行报告分析，央行对 2004 年 CPI 的判断值上升了 2%，这表明央行对于物价的上升趋势有了新的估计。与此同时，央行采取了发行票据、回笼资金、控制货币供应量增长等相关举措。这一总体偏紧的货币政策趋向，无疑对猴年股市产生了负面影响。所有这些又表明在证券市场进入牛市氛围时，熊气依然存在。

从技术面看，中国股市经历了 2001 年 6 月至 2003 年 11 月近两年半的深幅调整后，已具备了走出低谷、摆脱弱市的条件，但上证指数从 1 307 点止跌回稳后，已越过 1 400～1 700 点的四个整数关，在进入 1 700 点上方时，受到了极大的空头压力。这是因为 1 750 点一线是 2001 年以来成交最为密集的区域，大量的套牢盘等待解放，同时大量的获利盘又等待套现。大势的趋向即使向牛市的轨迹运行，也必须经过持续不断地对获利盘和套牢盘换手，才能维持上升走势。可见技术面的长线向好，还必须留意短线技术指标的不断修正。

经历股市风云考验的投资者，势必有一个辩证思维的头脑，势必具备一种不以牛喜、不以熊悲的良好心态，势必会审时度势地制定不拘一格的投资策略，尤其是面对风云变幻的股市随时保持清醒的头脑。对于股市中人来说，越是在中国资本市场处于前所未有的最佳形势下，越需要留一份清醒、存一份忧患。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，本轮调整可视为对中国股市投资者一个忠诚的告诫，其意义已超越价格的调整和技术指标的修正。中国有句古训：居安思危。如果将其延伸至股市，那便是骑牛思熊。居安思危者方能长安，那么骑牛思熊者，方能最大限度地获取牛市的机遇。



10. 牛市之亏

在大盘指数持续上升达80%以上的大牛市中，写以“亏”为标题的文章似乎太刺眼了，但这是不争的事实。客观而言，自2006年5月以来，越来越多的个股与指数背道而驰。当2006年11月初指数上摸1 900点的五年新高时，1 150只个股占全部A股1 361只的84.5%，成了大盘的反向指标。绿肥红瘦、涨少跌多成了常见现象。阳也是阴，阴也是阴，亏损的阴影始终笼罩着绝大多数的中小散户。与此相称的便是自5月以来开户数持续下降，10月开户数不足5月开户数的1/4。显然开户数是赚钱效应的晴雨表。弱势群体在大牛市中的大面积亏损成了大牛市的一大特色。

亏，表明此牛市非彼牛市。与历年牛市相比，当今股市已发生三大变化：一是股权分置改革的完成，使股市进入全流通时代，这是制度上的质变；二是工商银行A＋H股的发行上市，使股市进入大蓝筹时代，这是规模上的质变；三是QFII的进入，使股市进入机构博弈的时代，这是投资者结构上的质变。这三大时代的开启表明中国股市已出现了质的飞跃，正由江河转变成大海，自然水深必然浪高、岸阔必然风大。置身于这样一个全新的大牛市中，如果仍以原先的思维、原先的心态、原先的眼界和策略，又怎能立足呢？

亏，表明市场正处于剧烈的分化之中。股价结构的分化、投资理念的分化、估值标准的分化以及热点的分化、资金的分化，表明整个市场正在经历一场史无前例的裂变。在这一系列的分化中，一批个股将被淘汰，一些旧的理念、旧的估值水平以及旧的热点、旧的资金也将被淘汰，蓝筹股从折价走向溢价，投机股从折价走向溢价，大股东的资金侵占变成注入，产业资本以高出净资产的溢价收购、私有化的进展、集团的整体上市、有效资本对无效资本的排斥等，一切均在分化中弱肉强食、适者生存。值得一提的是投资者结构的分化。以往在淘汰的行列中，有过机构、庄家，有过大户、券商，如今中小散户也许将进入淘汰行列，恰如大浪淘沙，只有真金才能生存于竞争激烈的市场。

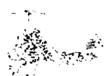
亏，表明市场正在抛弃和摧毁旧的盈利模式。也许暴利时代已经过去，微利时代尚未到来，目前正处在一个专利时代，一批具有国际视野、国际资本、国际理念和技巧的资本大鳄成了大牛市的专利代表。从QFII进入中国股市几年来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现足以证明，近期招行、宝钢、鞍钢、上海机场、万科 A 纷纷成为资金追逐的热点，升幅远远领先于大盘，而这些个股正是 QFII 三季度的重仓股和增仓股，这些个股不仅属于沪、深 300 成分股，而且属于低市盈的行业指数，高成长、高业绩、高回报，正是 QFII 价值投资理念的核心。在这轮大牛市中，QFII 始终在不断加大资金投入的力度，始终在不断追加对蓝筹品种的投资规模，始终保持对中国股市的投资信心，始终坚持稳健的投资风格，却始终获得领先于机构的投资收益，这是令人赞叹和借鉴的。

亏，必须面对。丑媳妇终得见公婆。不要认为大牛市的亏损难以见人，而始终成为羞答答的玫瑰。亏是一贴清醒剂。承认亏才能改变亏。牛市的亏和熊市的亏都是亏，面子不能遮羞，重要的是吸取教训。俗话说：思路决定出路，改变亏损就是改变思路。既然看指数炒股已成过去，那么将眼光直接转向个股。市场是无情的也是复杂的，绝不能简单地从小盘股、大盘股、重仓股、减仓股、强势股、弱势股中盲目地决定取舍。因为一切均在变化之中。重要的是看趋势、重质地。所谓价值是由成长、品牌、垄断、管理、交易、价格等多种因素组成，所以价值理念就是价值思路，将最具价值的个股掌握手中。不论其价格如何变化，不论机构如何看法，不论市场如何强势，将价值思路坚持到底，便是将盈利把握到底。

亏，只是大牛市的一角，不代表大牛市的全部，代表市场的主流资金是赢家，适应市场、紧跟市场的投资者是赢家，坚持价值投资理念的是赢家。因此，亏，不必埋怨市场的变化，不必埋怨指数的失真，草不谢荣于春风，木不怨落于秋天，尽快改变思路，才能共享牛市喜悦。



11. 牛市的享受和折腾

牛市是应该享受的。因为中国股市经历了近五年的大幅调整，终于迎来苦尽甘来的日子。因为中国经济持续性的高速增长，股市理应分享经济硕果。牛市是应该享受的，因为中央政府自颁布“国九条”以来，一系列的利好政策为中国股市营造了良好的政策环境。因为中国股市基本完成了伟大的制度性改革，理应分享股改成果。因为人民币的升值已成趋势，股市自然水涨船高。十年媳妇熬成婆，中国股市终于从烫手山芋变成了奶酪。于是各路资金均来享受牛市的盛宴，牛步舞动起来了，指数从 1 074 点升至 1 700 点，人们分享了股改平均 10 送 3 的对价，分享了有色金属垄断性资源翻番的升幅，分享了 ST 类个股实质性重组后丑小鸭变灰姑娘的喜悦，分享了业绩增长所产生的价值发现。然而，仅仅只有半年左右的时间，享受便变成了折腾。

首先是 5 月份有色金属板块的暴涨暴跌，上半月猛升 70%～80%，后半月又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猛跌70%～80%，让持有者经受了一场大喜大悲的心理折磨。接着上证指数6月份开始演绎4年来最大的单日跌幅，持续的长阴小阳，跳起了后退式的拉丁舞，随之作为全流通时代首只上市的新股中工国际又表演了一幕蹦极游戏，股价从17.11元开盘，当日暴炒到50元，此后连续跌停直至16.9元，方止跌企稳。受此影响，80%的新股都跌破开盘价，与炒新折腾相应的是曾作为上半年牛市行情领涨股的贵糖股份、山东铝业、G鲁黄金、G长峰等均成了本轮调整中虎落平阳的残兵败将，跌幅分别为45.3%、42.1%、41.8%及33.6%，可谓世态炎凉、风云变幻。同样曾经盛极一时的寻宝游戏一度将股改的抢权、填权炒得炙手可热，如今80%的新G股复牌均成了残羹冷炙，无人问津。而权重股似乎也在折腾中患了骨质增生，难以挺直腰杆。显然牛市的享受已经乏味，而折腾却成了牛市的时髦。其中最厉害的角色便是扩容。近1 100亿元的再融资规模，市值达352亿元的限售股解禁，更有超历史速度、超历史规模、超历史级别的新股发行上市，仅6月至7月底首发筹资已达408.29亿元，一大批等待审核的企业、一艘艘等待回归的航母均拼命地挤上牛背，力图进入牛市。据预计，9个月后A股总市值有望超过4万亿元，大型上市公司将超过H股市值的2倍，成为名副其实的主板市场。届时，沪深股市总规模将比新老划断前扩大1倍，相当于再造一个A股市场。如此一来，变出了2个牛魔王。这不仅够铁扇公主折腾，就连孙悟空也将折腾一番。芭蕉扇究竟落在谁手？火焰山究竟何时才能降温？只有天知道。

面对折腾的市道，经不起折腾的人或者有自知之明而不愿意接受折腾的人，便纷纷离场。于是成交量急剧下降，从900亿元左右一下子萎缩至200亿元左右，开户数直线滑落，比5月高峰时下跌75%，上半年盈利可观的机构脚底擦油、落袋为安。于是牛市在折腾中渐渐失去了气息。对于股市来说，如果进三退一或进三退二，这便是牛市中健康稳定的享受。如果进二退三或者进一退三，那便是折腾。决定牛市的享受还是折腾，不仅取决于骑牛者的心态，更取决于养牛者的调控。又要牛儿跑，又要牛儿不吃草，这是不可能的。也许，8 000亿元的申购资金够一番折腾，但是面对越来越高的发行市盈率，一批批从二级市场挖走的利润，只能是一种竭泽而渔的折腾。这种折腾是任何一国的股市都难以承受的。中国股市牛市的基础还不牢固，因此更经不起折腾，而折腾的结果必然是回归熊市，这是历史，更是现实。享受牛市是长期的人心所向，折腾牛市不仅人心向背，也是短暂的。



12. 牛儿啊慢些走

从2006年四季度以蓝筹股为主体的“大象跳舞”到2007年二季度以题材股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为主体的“猴子跳圈”，沪深股市仅半年时间就上升了130%，上证指数以“两岸猿声啼不住，轻舟已过万重山”的气势攀上了4 000点。持续9根月阳线，70%以上的翻番股价，每日80%以上的红盘，每日百余只个股的涨停，尤其是小非解禁所产生的一批批千万富翁、亿万富翁，让股市的财富神话演绎得淋漓尽致。股价成了信息社会的主题，走势成了眼球经济的主角。于是所有穷怕了的人、所有想发财的人，似乎全成了发现宝藏的阿里巴巴。登记开户就是获得芝麻开门的秘诀，买入股票就能享受财富增值的快乐。到处可以遇到股民、基民，随时可以听到股票、基金。奶奶成了分析师，黑马飞进菜篮子，低价股成了暴利之源，ST成了希望之星，炒股被视为最赚钱的职业，股票成了中奖率最高的彩票。欲望在涨声中膨胀，心态在逼空中浮躁。“十年太久，只争朝夕”，鞭打快牛几乎用尽了吃奶的气力。

当慢牛变成奔牛的时候，心系民众的温总理担忧股市可能影响社会的稳定，央行行长周小川、社保基金副理事长高西庆担忧股市涨幅过高可能产生的泡沫与风险，发改委已接连发出调控建议，两地交易所已开始加强对违规操作的监管以及对上市公司高管买卖自家股票的监管，同时严格要求上市公司澄清传闻，严禁上市公司使用筹集资金和银行信贷资金投资证券。统计资料显示，保险基金、社保基金、证券投资基金等正在不断减仓，境外投资者已开始调低A股盈利预期，证券媒体刊登风险警示公告增多，一些规范类券商已开始向客户散发风险提示。

谁也不否认流动性过剩是造成当今牛市的主要动因。美元贬值、日元低息使国际资金具备最低廉的成本优势，而人民币升值又使人民币资产包括股票、房产成为最具吸引力的投资目标。因此，中外资金的泛滥在形成对股市巨大推动的同时，也必须对各国的政策调控形成挑战。经验告诉我们：投资者可以博弈股市，但不可以博弈政策，不能怀疑政策的决心和力度。当社会稳定受到影响时，政治将压倒一切。

谁都知道任何质变都是由潜移默化的量变逐步聚集的结果。在高换手率、高成交量、高股价、高升幅、高市盈率的背后，风险度也在升高。在不足一年半的牛市中，沪深股市已创造出世界上最贵的保险股、有色金属股以及世界上最贵的酒类股，还在各景气行业的龙头企业中创造世界之最，中国经济已创造了世界性持续增长的奇迹。沪深股市自然也将产生牛市奇迹。但是一切均不能操之过急。

十年牛市恰如长跑，如果始终以冲刺的精力和速率将可能中途夭折，再强壮的牛如果没有吃草和喘息的机会，也可能累垮倒下。散户跑赢机构并不等于机构无能，游资战胜基金也不等于基金缺乏优势。因此，在涨声中别忘了风险，在盈利时别忽视谨慎。股市的玄机只有在冷静的思考和平和的心态中才能领悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛儿啊慢些走，这是政府的期望和市场的需要；牛儿啊慢些走，需要市场各方多加呵护、配合和协调，需要投资者自身多加自律；牛儿啊慢些走，唯有如此，股市才能稳定与健康。



13. 牛市盛会

2007年2月3日在位于国际会议中心的东方滨江大酒店正召开着大老李投资人俱乐部新春茶话会。面积达两千余平方米的明珠厅内宾客云集、高朋满座。在红舞台、红地毯、红桌布的映衬下，数百名宾客无不满面红光、喜气洋洋。与会的既有与股市同龄资历的元老级人物，也有第四代新入市的投资人；既有专家学者，又有券商基金；既有财经频道著名主持人，又有股市评论当红明星；既有在证券报刊笔耕多年的名人，又有从牛市中脱颖而出的投资新秀。可谓聚新老朋友于一堂，汇四方精英成一统。面对如此火热的场面、如此高涨的人气，不禁令人感慨，牛市盛会非此莫属。

在鲜花簇拥的论坛上，各路仁人纵横捭阖、慷慨激昂、百家争鸣、畅抒己见。有的说震荡难免，牛市不变；有的说泡沫已现，轻仓为宜；有的说今年指数直上5 000点，有充分依据；有的说听话要听党的话，调整开始、离场观望；有的说目前只是牛回头；有的说已见牛尾巴；有的说消费股是牛市龙头股；有的说金融股是分享牛市股；有的从航天、航海到马六甲海峡，力推军工股是牛市金股；有的从企业发展历程分析，唯有中小企业方见成长优势。也有人从猪年为农历丁亥年的天干、地支分析，2007年的行情为水火相冲、安危并存的特点。更有人将中华民族从夏、商、周、秦、汉到唐、宋、元、明、清的历史朝代演变，以波浪理论加以分析，认为当今盛世正处于第五浪的第一升浪之中。还有人以听股评、不信股评的观点，趣谈了股市中神仙、妖怪和傻瓜之间的关系，告诫投资人切莫将机遇与风险的变幻转化成百万富翁与一无所有之间的关系。各种精彩发言可谓一揽当今证券评论之大成，使与会者眼福与耳福同享，交流与探讨并存。然而，无论见仁见智、观点各异，也无论辩论激烈、各持已见，更无论是牛犊的勇、疯牛的野、蜗牛的慢、耕牛的稳，均在唱多更做多、看空不做空，牛市氛围之中恰如震荡难免、趋势不改。可见牛气压倒一切，成了牛市盛会的一大特色。

大老李投资人俱乐部与沪、深股市同龄。虽不能说这种俱乐部在世界证券市场中较为罕见，但是可以说在中国证券市场中独一无二。这里不仅体现出中小散户“野火烧不尽，春风吹又生”的顽强生命力，更体现出在普通投资人中同样藏龙卧虎。他们与股市同盛衰、共涨跌、历经磨难、饱受风雨，是沪、深股市的患难之交。在股市低迷时，他们交流交融、坦诚告诫，为分享牛市欢聚一堂。他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是大老李的粉丝，更是中国股市的基础。曾记得2005年团拜会在位于武定路桥附近的一条弄堂酒家召开，当时上证指数濒临1 200点关口。2006年会址选在虹桥宾馆，当时上证指数已从998点止跌回稳，重返1 200点。而2007年会址选在黄浦江畔的国际会议中心，上证指数已从1 200点翻番并突破历史新高，处于2 700点的高位震荡，可谓人气伴牛气上升、档次伴指数拔高。然而无论是牛市还是熊市，他们均是矢志不渝、痴心不改的草根精英。

茶话会协办单位达18家之多，其中雷允上豫园健康股份有限公司提供了人参作为奖品。席间抽奖，获奖者按获奖级别领取白参、野山参等。显然，股市中人，健康依然位列财富之首。健康的身体可以为你创造更多的财富，而再多的财富也难以换回健康之躯。因此，千万不能以股市的涨跌而悲喜伤心，千万不能以股市的震荡而焦虑伤神，不能让股市的诱惑将自己送进医院或法院。只有健康的身心才能分享牛市的喜悦。

牛市还将继续，盛会还将举行。因为人民币还将升值，流动性还将过剩，GDP还将高速上涨，上市公司整体业绩还将提升，全球股市的中国年还只是刚刚拉开序幕，2008年的奥运会、2010年的世博会还将为牛市增添新的动力。因此，我建议朋友们：请举起酒杯，为大老李投资人俱乐部开创的和谐局面干杯！为健健康康、财源滚滚干杯！为生逢盛世、幸福牛年干杯！



14. 把牛市成果留在安全边际
——巴菲特减持中石油的启示

据香港联交所披露，2007年9月25日巴菲特旗下的Berkshire Hathaway第六次减持中石油H股逾2.2亿股，每股平均价为12.8港元，套现28.224亿港元，是巴菲特有史以来抛售量最大的一次。2003年4月，巴菲特以每股1.6港元大举买下中石油，曾强调长期投资。自2007年7月起开始持续性减持，持股量已从当时的11.05%减持至5.44%，减持幅度达50.8%。巴菲特是国际金融史上最伟大的人物之一，是唯一靠股市成为世界第二富豪的股神。因此他的一举一动，无不引起全球投资者的关注。

巴菲特减持中石油的举动，是在国际油价明年（即2008年）有望突破每桶100美元的利好刺激下进行的，其减持的是中国乃至亚洲最赚钱的公司股票，是在美林证券将中石油目标价从12.8港元调高至16.5港元，是在国际游资极力看好港股、恒指，明年初有望突破30 000点的上升趋势之中，是在中国经济保持10%以上增速、沪深股市处于黄金牛市的背景下极其坚决的减持，就更耐人寻味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或许巴菲特只属于美国，是美国200年的股市历史才造就出的一位国际级大师。沪深股市20年，还不具备产生股神的土壤和条件。然而，巴菲特的名字却为内地投资者所熟知，或许有人将其投资原则奉为致富的金科玉律，或许有人将其投资理念作为一种发财的信仰而顶礼膜拜，更有人将有关巴菲特的书刊视为“武功秘笈”，熟读之后便走火入魔，重新步入波浪理论、江恩理论、技术分析、短线法宝乃至寻庄家、找黑马之中，而真正领悟巴菲特投资精髓的又有几人？其实，巴菲特创下32年零亏损纪录的最根本因素就是安全。巴菲特的投资生涯就是不断地寻找安全边际的生涯，并尽力去达到安全投资的极限，他的两条基本投资原则便是：第一，千万不要亏损；第二，千万不要忘记第一条原则。他认为赚钱的秘诀不在于冒险，而在于避险。以这一理念去解读巴菲特减持中石油的举动，或许便能心领神会品味出股神的投资韵味了。

实际上与巴菲特减持中石油相应的还有新加坡政府旗下的淡巴锡，从9月起7次减持中国远洋H股，减持幅度达56.6%。香港富豪李嘉诚也在9月25～27日减持南方航空H股。美国铝业也悉数抛售中国铝业的全部持股，套现百余亿港元。数据显示，8月起QFII同样大举减持，持仓数减少63.6%，QFII的海外投资者赎回量大于申购量，甚至不少沪深两市上市公司的控股股东也加入减持的行列。从8月至今已有43家公司出现减持，占可减持公司的34.9%，中国北方工业公司作为南玻A的大股东，已连续4次减持，可见不少投资机构与巴菲特可谓英雄所见略同。

巴菲特不同于罗杰斯的先说后做，不同于索罗斯的边说边做，更不同于格林斯潘的光说不做，而是做了再说。巴菲特始终坚持绝不干没有把握的事情。早在1960～1969年，美国股市牛气冲天之时，巴菲特却在获利20%之后冷静地悉数抛售全部股票。在他40年的投资生涯中，他蔑视和回避了众多的市场诱惑，如20世纪60年代的“电子狂潮”、80年代的“生物概念”和“垃圾债券”、90年代末的网络神话，以极强的自制力战胜自我，做自己的精神教主，所以其成为国际公认的股神。中国股市也诞生众多富豪，也产生不少财富神话，但是往往流光闪烁、过眼云烟，在高换手率下，弹指间成了变脸角色，可见沧海横流方显英雄本色。

股市历来是智者开头、愚者收尾，其成功之道不是猜想今天和明天能赚多少，而是看看你最后能留下多少。投资的最高境界就是躲避风险，在一个安全区域之中实现利润，因为证券投资本质就是风险收益。由巴菲特减持中石油来推断目前股市，显然尚未进入顶部阶段，尚未出现牛熊转折的迹象。因为巴菲特还持有中石油股票，还属于可以抛售的安全区域，然而已出现风险与机遇的转折，按照巴菲特关于“别人疯狂我恐惧，别人恐惧我疯狂”的理念，目前似乎已进入令巴菲特恐惧的阶段，或者确切地说到了应该谨慎的阶段。无可否认牛市也有大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅调整的时候，也有到顶回落的时候，也许目前牛市还会继续，指数还会上升，但是市场的不可预测性决定谁也难以预测危机的降临。因此，将牛市成果留在安全边际，或许是巴菲特减持中石油给人们最重要的启示。



15. 顶部的征兆

在股市中逃顶与抄底比较，逃顶更为重要，因为抄底只是盈利的大小而已，而逃顶则不仅关系到盈利的巩固，还关系到成本的亏损。在实际操作中，往往表现出抄底容易、逃顶难的特性。之所以产生这一特性，主要有两个原因。

首先，是政策因素。以上海股市六次顶部为例。第一次为 1992 年 5 月上证综指在放开股价的消息刺激下，一下冲到 1 429.01 点，面对升幅达 100％的暴涨，政府公布“国有企业实行重大改革，部分国有股近期将上市”的消息，同时一批上市公司发布招股说明书。在扩容消息打压下，上证综指立即见顶回落。第二次顶部出现在 1993 年 2 月，上证综指攀升至 1 558.95 点，当时上证报头版刊登了一篇名为《高处不胜寒》的文章，指数又一次见顶回落。第三次顶部的出现是在 1994 年 9 月指数为 1 052.94 点，此时关于市场交易由 T＋0 变为 T＋1 的传闻充斥市场，指数应声而跌(此传言至 1995 年 1 月 1 日证实)。第四次顶部是 1996 年 12 月 13 日上证综指一路扬升至 1 258.68 点，证券市场人气沸腾，在这一背景下，管理层首先由中国证监会发出加强风险控制的通知，接着又宣布实行涨跌停板制度以限制涨跌幅度。接着又宣布发行 100 亿元的新股规模，并同时发表了《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前股票市场》，在短短 8 天内采取四条措施，终使股指大幅下跌，4 天内从 1996 年 12 月 11 日的 1 258.68 点跌至 12 月 17 日的 903.85 点。第五次顶部出现在 1997 年的 5 月 12 日，上证综指劲升至 1 510.17 点，面对强劲的升势，先是当年 3 月中国证监会发布了《证券市场禁入暂行规定》和人大常委会将多项证券犯罪写进修订后的《刑法》。5 月份又公布了 50 亿元新股发行额度，国务院决定将股权转让印花税率由 3‰提高至 5‰，以及由国务院证券委、中国人民银行、原国家经贸委共同作出规定，严禁国有企业和上市公司炒作股票。6 月初中国人民银行又发出《关于严禁银行资金违规流入股票市场的通知》。在这一系列的政策措施下，上证综指再一次见顶回落。第六次顶部便是 1999 年 6 月 30 日上证综指创出 1 756.18 点历史新高，但是随着 7 月 1 日《证券法》的正式实施，指数也出现小幅回落。

可见顶部出现前政策性动向起了十分重要的作用。一般而言，属于利空性的政策消息，可分为三种：第一种是财政政策方面的，比如提高银行利率、提高印花税、国企资金入市问题等；第二种是供求方面的，比如增加扩容力度，包括新股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行，国有股、法人股上市，转配股上市等；第三种是心理层面的，比如《人民日报》特约评论员文章及主要证券媒体的评论员文章。从上海股市见顶回落的情况看，第二种与第三种的政策因素对股市影响较大。所以，当指数出现持续性攀升时密切关注证券报刊的有关文章是十分重要的。

其次，之所以出现抄底容易、逃顶难的特性，还在于由中国股市走势运行的规律所决定。因为从 1990 年至今，沪深两市的走势基本呈现一种“牛”短“熊”长、“牛”弱“熊”强的规律。仍以上海股市为例：以月 K 线计算分析，第一次从 1992 年 5 月1 429.01点的顶部下跌到 1992 年 11 月 386.85 点的底部经历 6 个月，而从底部到 1993 年 2 月 1 558.95 点只有 3 个月。接着从顶部直探至 1994 年 7 月 30 日 325 点为 18 个月，而从 325 点到 9 月 13 日 1 052.94 点只有 2 个月。此后又经历了近 18 个月的底部构筑，至 1996 年 1 月为 512.83 点。

从这一底部至 1997 年 5 月 1 510.17 点的顶部，是中国股市几年以来最长时间的一次。但随后又经历了近 25 个月的底部构筑，至 1999 年 5 月为 1 047.83 点。可见一个底部的形成需要长达 18～25 个月的构筑，而一个顶部的形成却只需 3～5 个月的时间，因此寻找底部有的是时间，完全可以不慌不忙，耐心等待。然而，对顶部的警惕却丝毫不能松懈。股市中有句俗语，老股民怕涨，新股民怕跌。新股民没经历过套牢、损失，所以一旦股价下跌就怕，而对涨一点不担心，只希望越涨越高。但是老股民从经验出发，知道股市上涨的时间很短，就好比用很长的时间去种花，但一旦花开了，时间却很短。所以诗云：有花堪折直须折，莫待无花空折枝。股市正是如此，一旦上涨，你必须随时警惕，及时发现顶部，获利了结，落袋为安，否则辛辛苦苦抄的底就会付之东流，而追涨的个股更可能亏本。因此，对顶部的分析一般在底部反转之后 5～8 周就应该在时间上格外留意。即使不是顶部，一般在 5～8 周之后也会出现一次回档整理。所以，及时在顶部产生之前减轻持筹比例，是规避顶部风险的重要手段。当然，对顶部的判断还可以从技术上加以分析。



16. 次顶的机遇

我们努力去分析底部或顶部的目的，是为了正确地掌握股价走势的拐点，以便使风险降到最低限度，使收获扩大到最大幅度。但是在实际操作中，往往会出现与分析结果背道而驰的情况。比如，从技术分析而言，顶部征兆已较为明显，但是你会常常受一些消息的迷惑，听到指数还会创新高的言论，便希望再多一点获利，在贪婪意念的支配下，对多头分析容易入耳，而对空头分析却总持怀疑态度。同时，又会自己找出种种理由去否定空方分析。例如，大盘可能走弱，但自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己手持的个股不一定走弱。又如，反正买入成本低，即使损失一点也不在乎，如果上涨就可以多一点获利。再如，自认为是短线快手，一旦大市真的下跌，再抛也来得及。所以，真正成功逃顶的人与真正成功抄底的人一样是极少数。我从自己的实践中总结出以下这条经验，这就是抓住次顶的机遇，使自己有一个“亡羊补牢，犹为未晚”的机会。一般而言，凡是经历一段快速强劲的上升之后，必然会有一个中级性的深幅调整。所以，当你在顶部没有能够及时出货后，你就耐心地等待顶部回落后的第一次反弹，而这一反弹的高点便是次顶。

从沪市历史走势看，基本上任何一次见顶回落都会在较短时间内出现一次“次顶”的机会。

1992 年 5 月 26 日上证综指在放开股价的刺激下，上冲至 1 429.01 点，随之快速回落，3 天内跌至 823.36 点，跌幅达 42.4%。如果你在惊慌中、在快速下跌中亏本杀跌，那么势必损失惨重。但是你如果静心等待，上证综指在跌至 823.36 点后快速出现反弹，3 天内上升至 1 249.58 点，升幅达 51.77%，这就是次顶。如果在这一指数位抛出，尽管比 1 429 点的顶部低了 180 点，但是比在 823 点恐慌抛出可以说较好地降低了风险。如果能趁着触底反弹适当补仓，然后借次顶出货，那么损失就更少了。

1993 年 2 月 11 日上证综指在短短 3 个月中从 1992 年 11 月 22 日的 386 点劲升至 1 558.95 点，随之见顶回落，连续 7 天指数下跌至 1 196.47 点，跌幅为 23.2%。此后即出现反弹，指数在 3 天中回升至 1 444.05 点，升幅为 20.7%。这个次顶与 1 558.98 点仅差 114 点，幅度为 7.31%。可见，次顶是又一次逃顶的机遇。

1997 年 5 月 12 日上证综指又一次创出 1 510.17 点的高点，但是在政策面影响下指数快速回落，5 天内跌至 1 287.07 点，跌幅达 14.8%。同样，走势在快速回落后，出现了见顶回落后的第一次反弹，4 天中指数回升至 1 394.2 点，升幅为 8.3%，这个次顶比 1 510.17 点仅下跌 7.68%，再一次表明次顶是又一次最好的逃顶机会。

又如 1998 年 6 月 4 日，上证综指摸高至 1 422.97 点便见顶回落，9 天中持续下跌至 1 323.52 点，跌幅为 6.9%。此后，便产生顶部回落以来的第一次反弹，指数在 7 天中缓缓上行至 1 404.04 点产生出一个次顶，升幅为 6.08%。这个次顶比之 1 422 点仅差 0.13%，再次说明次顶所给予的逃顶机遇。

1999 年 6 月 30 日上证综指在 1 756.18 点见顶回落，5 天内跌至 1 471.5 点，跌幅达 16.2%。此后出现第一次反弹，指数回升至 1 626.95 点，升幅为 10.56%，这个次顶比之 1 756 点降幅为 7.4%。

从以上历史走势可以证明以下几点：(1)每一次从顶部回落必然会出现一次反弹，所以没有及时逃顶时，不必惊慌，耐心等待第一次反弹；(2)顶部回落后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹一般在8天之内，时间较短，因此只要稍有耐心就可以抓住机遇；(3)反弹时间一般在3天左右，时间较短，反弹幅度一般为下跌幅度的50%～80%，所以适当掌握次顶出现的高度十分关键；(4)凡是一轮反转行情或中级行情后的顶部，必然会有一个幅度较大的调整，其调整幅度往往是前期行情升幅的50%～75%。因此，如果没有能够抓住顶部及时抛出，那么一定要以沉着冷静的心态等待次顶的出现，并以坚决的态度在次顶出现时减磅出货。千万不能等待其回到前期高点再出货。如果这样，将会真正失去一次亡羊补牢的机会。

次顶的机遇，关键在于及时吸取顶部未能及时出货的教训，使自己在次高点有一个弥补损失的机会。因为既然明确顶部已经形成，那么此后的走势，必定会一波弱于一波，所以必须果断抉择，切莫犹豫彷徨。1993年宁波的一批股民，就是在次顶时没有痛下决心，以侥幸心理希望次顶超越顶部，结果越陷越深。他们在1992年10月上证综指450点左右入市，虽然买入后一度被套，但很快大势反转，劲升至1 558.95点，照理说获利丰厚。就在他们还希望指数上升至1 800点时，大盘见顶回落，他们没能及时逃顶。他们本应该引起警觉，可是当指数再下跌至913.74点时后悔不迭，而当指数反弹至1 392.62点，出现1 558.95点顶部回落后的第一个次顶时，他们又燃起了新的希望，心想指数再上升至1 558点时再逃顶，结果失去了第一个次顶的机遇。此后股指曾在下跌中出现过1 042.47点和1 044.85点的第二个和第三个次顶，尽管一次比一次低，但均是反弹中的相对高点，可是每次出现次顶时，他们就贪心地想前一个顶部。这种重复的错误，一直延续到1993年底，指数又回到500余点，才真正感受到那种“乘电梯”的后悔。因此，之所以次顶是一个重要的机遇，关键在于它是认清大势所趋之后的一个最佳弥补机会，失去一次机会就会增加一层损失。

但是从沪市历史走势分析，并不是每一次顶部回落之后都会在短时期内产生次顶。如果在顶部回落之后10天内仍不出现反弹，那么此后的走势将可能是一个创新高的过程。比如1996年12月11日上证综指在1 258.68点见顶回落之后，一度下探至855.84点，但是此后仅仅上升至938.54点便再度回落。这一顶部的位置距1 258.68点相差25.4%，远远超过以往任何一次顶部与次顶的距离。(一般而言，次顶的高度与顶部的高度相差0.7%左右，最大不超过13%。)遇到这种情况，应该果断补仓，从逃顶的思路上改变过来，转为低位吸筹、增持仓位。因为当大势不出现次顶的时候，意味着一个新的趋势正在形成。仍以1996年12月11日的1 258.68点见顶回落为例，由于指数在下探至855.84点的途中，基本没有出现反弹，没有产生次顶，因此其后的走势不可能是每见一个次顶向下回落一次的趋向，而是从855.84点下探的底点开始，走出一个稳健向上再创新高的行情，上证综指以45°斜率向上攀升，直至5月12日1 510.17点，走出了一个长达5个月的上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了分析一波反转性大行情所产生的顶部和次顶以外，一般中级性的行情也会有次顶的出现。这个次顶从波浪理论而言，就是下跌调整浪中的 B 浪与 C 浪的拐点。比如，1999 年 6 月 30 日上证综指从 1 756.18 点回落后，在 13 个交易日中最低探至 1 471.5 点，随之出现反弹，又经历了 13 个交易日走完 B 浪的最高点 1 658.69 点后，再度向下走出 C 浪调整，B 浪与 C 浪的这个拐点 1 658 点便是次顶。又如，1998 年 6 月 4 日上证综指摸高至 1 422.97 点回落，在 8 个交易日迅速下探至 1 323.52 点。此后出现 B 浪反弹，在 7 个交易日中摸高至 1 404.04 点，随后进入 C 浪调整，这 1 404 点便是次顶。再如，1997 年 9 月 10 日上证综指从 1 264.48 点回落，在 8 个交易日中下探至 1 025.13 点，此后在连续 21 个反弹交易日中，摸高至 1 241.83 点完成了 B 浪反弹，转入 C 浪调整，这 1 241.83 点便是次顶。从这三次的次顶产生情况分析，每个次顶的产生时间平均为 8～13 个交易日，其平均的高度在顶点与第一次下探的底点的 1/3～1/2 位置，绝大多数在 1/3 位置，则离顶部 1/3 的距离，绝不会低于 1/2 的幅度。这表明，当你没有及时在顶部出货时，不必惊慌，可以从容地分析一下大势趋向。如果发觉后市难以走强，尤其是次顶难以超越顶部时，你可以果断判明一轮大的调整已经开始。然后，及时在次顶位置上逐步减仓。这样，尽管比起顶部出货多受了点损失，但是对大势趋向有了更明确的判断，对于后市的操作就会有更多的益处。笔者之所以重点谈到次顶的机遇，因为从股市看，真正能逃顶的人是很少的，而及时警觉，在次顶时果断作出抉择，却是聪明人可以做到的。股市中有先知先觉者、后知后觉者、不知不觉者三种，能成为一个聪明的后知后觉者，仍不失为赢家。



17. 大顶、中顶与小顶

所谓大顶、中顶与小顶，是相对于大底、中底和小底而言的。从沪市几次大顶产生的规律分析，第一次从 1991 年 5 月 104.96 点至 1992 年 5 月 1 429.01 点，时间为 12 个月，升幅为 1 261%，顶部停留时间为 2 天；第二次从 1992 年 11 月 386.85 点至 1993 年 2 月 1 558.95 点，时间为 3 个月，升幅为 302.9%，顶部停留时间为 4 天；第三次从 1994 年 7 月 325.89 点至 1994 年 9 月 1 052.94 点，时间为 2 个月，升幅为 223%，顶部停留时间为 2 天；第四次从 1996 年 1 月 512.83 点至 1996 年 12 月 1 258.68 点，时间为 11 个月，升幅为 145.4%，顶部停留时间为 4 天；第五次从 1996 年 12 月 855.84 点至 1997 年 5 月1 510.17点，时间 5 个月，升幅为 76.5%，顶部停留时间为 6 天；第六次从 1999 年 5 月 1 047.8 点至 1999 年 6 月 1 756.18 点，时间为 1 个月，升幅为 67.6%，顶部停留时间为 2 天。

从这六次大顶分析，大顶形成的时间为 2～12 个月，升幅在 67%～300%之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间(1992 年 5 月属股市启动期不作计算),顶部停留的时间为 2～6 天。所谓顶部停留时间,则是指数距顶部高位 50 点空间。

笔者在大顶的判断中,除考虑政策面、基本面和技术面的因素之外,就是关注其升幅在超越 60%以后的走势以及在顶部所停留的时间。如果在指数创新高之后,第二天再没有创新高的可能,即使产生反弹,只要反弹当天没能再创新高,就坚决出货,因为越是大顶其升幅越大,其所积累的获利盘就越丰厚,因此一旦确认大顶,就应毫不犹豫地清仓离场。

除大顶之外,便是中顶。仍以沪市历史看,中顶分为上升途中的中顶和下跌途中的中顶。所谓上升途中的中顶,是指由大底产生的反转行情中的回档。例如,在 1992 年 11 月 386.8～1 558.95 点中,(1)386.8～1 162.44 点,升幅为 200.5%,时间为 13 天,回档至 592.78 点,回档幅度为 49%,回档时间为 5 天;(2)592.78～1 099.8 点,升幅为 85.5%,时间为 23 天,回档至 984.7 点,回档幅度为 10.5%,回档时间为 3 天。

又如 1996 年 1 月 512.83～1 258.68 点的反转行情中,(1)512.83～606.51 点,升幅为 18.3%,时间为 21 天,回档至 556.4 点,回档幅度为 8.3%,回档时间为 5 天;(2)549.7～739.29 点,升幅为 34.5%,时间为 21 天,回档至 645.01 点,回档幅度为 12.8%,回档时间为 3 天。从以上实例可以看出,凡上升行情中的中顶,一般出现在底部反转后的第 8～21 天,均在神奇数列之内,而且一般在第一波升幅 15%以上才产生。由于处于上升途中,所以回档的时间大多为 3～8 天,多数在 3～5 天之间,且回档的幅度大多不足升幅的一半。所以对于这种中顶,可适宜短线高手扩大获利空间,一般中线投资者大可不必理会。

另一种是下跌途中的中顶。如在 1993 年 2 月 1 558.95 点至 1994 年 7 月 325 点的回调行情中,(1)1993 年 4 月 915.59～1 340.9点,升幅为 46.4%,时间为 8 天,是 1 558～915 点跌幅为 41%的 1/2 位;(2)1993 年 6 月 859.4～1 177.91点,升幅为 37%,时间为 3 天,是在 1 392.6～859.4 点跌幅 38.3%的又一个 1/2 位;(3)1993 年 7 月 777.73～1 042.47 点升幅为 34%,时间为 15 天,是在 1 392.6～777.7 点跌幅 44.2%的 1/3 位。

从以上中顶实例可以看到,下跌途中的中顶一般发生在高点回落后,跌幅在 30%以上,同时一旦由低点反弹,其幅度一般在 30%左右,但时间一般为 5～15 天,而每一次中顶,往往意味着指数将下跌一个台阶。

至于在走势中出现最多的小顶,一般可以不予理会,因为指数中的走势主要在于对大势的把握;有关小顶,可以在个股中寻找更多的机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



18. 熊影下的顶部

4 月 13 日，沪深两市分别出现了 2.04%和 1.72%的近期最大单日跌幅。日 K 线也首次出现了 2005 年 12 月 6 日以来最长的一根中阴线，且伴随着成交量的相应放大，有色金属板块、金融板块、商业板块和房地产板块纷纷由原先的领涨龙头一下变成了领跌先锋。市场惊疑风云突变，于是牛熊转折的烽火重新点燃，顶部、底部的争论再度激化，多空之战从 1 300 点延伸到 1 366 点。

就市况分析，从 1 074 点启动的本轮行情，已历时 18 周，升幅已达 27%，获利盘的积累、短线指标的钝化、交易周期的临近及大盘走势的滞涨，均表明此点位将产生一定阻力，宽幅震荡在所难免。尤其是此指数位正是从 998 点启动，距 2001 年 6 月 2 245 点的高位近 1/3，距 2004 年 4 月 1 783 点高位近 1/2，属于重要的成交区间。从盘口观察，累计升幅为 50%以上的个股达 150 家之多，而绩差股与亏损股的活跃又掩盖了绩优股与蓝筹股的走软，同时随着新股的发行、新老划断的风声渐紧，公众的投资心理产生波动，所有这些均表明大盘必须经历一次洗礼、一次正常的消化和修复，才能重拾升势，因此将 1 366 点视为一个短期顶部也不无道理。

然而，从熊市不言底、牛市不言顶的角度分析，所谓顶部与底部，均必须置于大趋势之下。1999 年 5 月 19 日，上证指数经历了两年调整后，从 1 047 点底部反转，此后至 1999 年 7 月 2 日 1 756 点受到阻力，疑为顶部。但是经历调整之后，再度上升至 2000 年 8 月 2 114 点，再次遭受阻力，又疑为顶部，可是仅经过一个月的调整再次发力上攻，直至 2001 年 6 月的 2 245 点。显然在这段上升趋势中，也遭遇过大大小小的阶段性顶部，但这些仅仅是上升途中的阻力位，是调整蓄势的间歇，因而这些顶部均被趋势所化解。同样从反向角度分析，从 2 245 点回落形成向下趋势之后，近 5 年中，也曾将 2001 年 10 月的 1 514 点、2002 年 2 月的 1 339 点、2003 年 1 月的 1 331 点及 2004 年 9 月的 1 259 点的四个点位视为底部，然而均被趋势一一击破，可见真正的顶部与底部必须是牛熊的转折，必须是趋势形成的拐点，所谓看大势赚大钱正是这个道理。

客观而言，尽管本轮行情已持续多时，市场平均市盈率已从 15 倍上升至 20 倍，但是上证 50 指数的升幅远低于大盘。其平均市盈率也仅为 13.9 倍，如果考虑到股改因素，便只有 12 倍上下。显然作为市场核心力量的蓝筹股并没有产生估值偏高的现象，尽管不少个股的升幅超过 100%，但是这仅仅占总数的不足 10%，而 40%左右的个股在本轮行情中的升幅，仅是大盘升幅的一半，更有一些个股依然处于熊态之中。这表明股价结构的调整正朝着价值化、国际化迈进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从交易量分析，日成交金额从 50 亿元左右逐步放大到 200 亿元，表明随着走势的上行，资金正与信心成正比上升，而每日七八千的新增开户数更表明市场的新生力量正在逐步扩大。而 1 300 点处的巨量换手以及 9 个交易日中所产生的 5%的升幅，标志着突破的有效性。值得一提的是，在有色金属、金融及房地产板块主动回调的同时，以宝钢为代表的钢铁板块、以昌河股份为代表的汽车板块、以现代投资为代表的交通运输板块、以云南白药为代表的中药板块纷纷启动，反映场内外资金的强烈的围城效应，另外三 G 板块的异动、科技板块的风生水起，均预示着大盘将在热点轮动中寻觅新的突破方向。除此之外，还必须看到国际商品期货价格仍处于上升阶段，地产行业依然在人民币升值的推动下，成为外资涌入的热土，而中石化 130 亿元的回购资金的落实，无疑成为又一波上升势头的火种。

可见，目前市场从法规、制度、投资者构成、股价结构、投资理念以及信心与人气方面来看，都发生了质的变化，大趋势向好已毋庸置疑。因此，大可不必将本次震荡视为灭顶之灾。只要跳出熊市的阴影，保持良好的心态，壮一份牛胆，留一份谨慎，那么，就能冷静地面对顶部与底部，从容地应对震荡与盘升。



19. 叶氏独门技法对顶的判断

叶氏独门技法是笔者积廿年操作经验、遵从大道至简的原理，从成百上千条技术指标系统中去伪存真、去粗取精、不断探索、不断检验，最终提炼出一数、二线、三指标的技术分析精华。实践证明，在判断顶、底及精选黑马中都能起到神奇的功效，对于化解风险、把握机遇，具有良好的参考价值。在实际运用中，必须首先把握三大主线，这就是一数、二线、三指标。具体如下：

一、数。即数字。能否运用好数字，直接关系到分析得正确与否。所有的技术指标均离不开数，作为分析的两大支柱——时间与空间，更需要数字加以充实。无论是中世纪著名数学家法布兰斯的神奇数列，还是嘉路兰的螺旋历法，无论是艾略特的波浪理论，还是爱因斯坦的四度空间，均离不开数字的神奇。所以在技术分析中，必须首先有一个数字概念。叶氏独门技法中，K 线、均线及指标中都需有一个数字的确定，这个数字就是 3、5、8、13、21、55、89，这七个数字主要表达的是日期，即股价走势运行的时间与空间。根据沪、深股市 20 年的运行轨迹分析，这一数字系列有着重要的影响力，其中 5、21、89 为这一数列的核心。

二、线。线分为两个部分：第一部分为 K 线，第二部分为均线。先以 K 线而言，分日 K 线、周 K 线、月 K 线等。从分、时到年均可以 K 线表达，但最具参考作用的是日 K 线和周 K 线。而周 K 线由于其既具备短线参考价值，又具备长线参

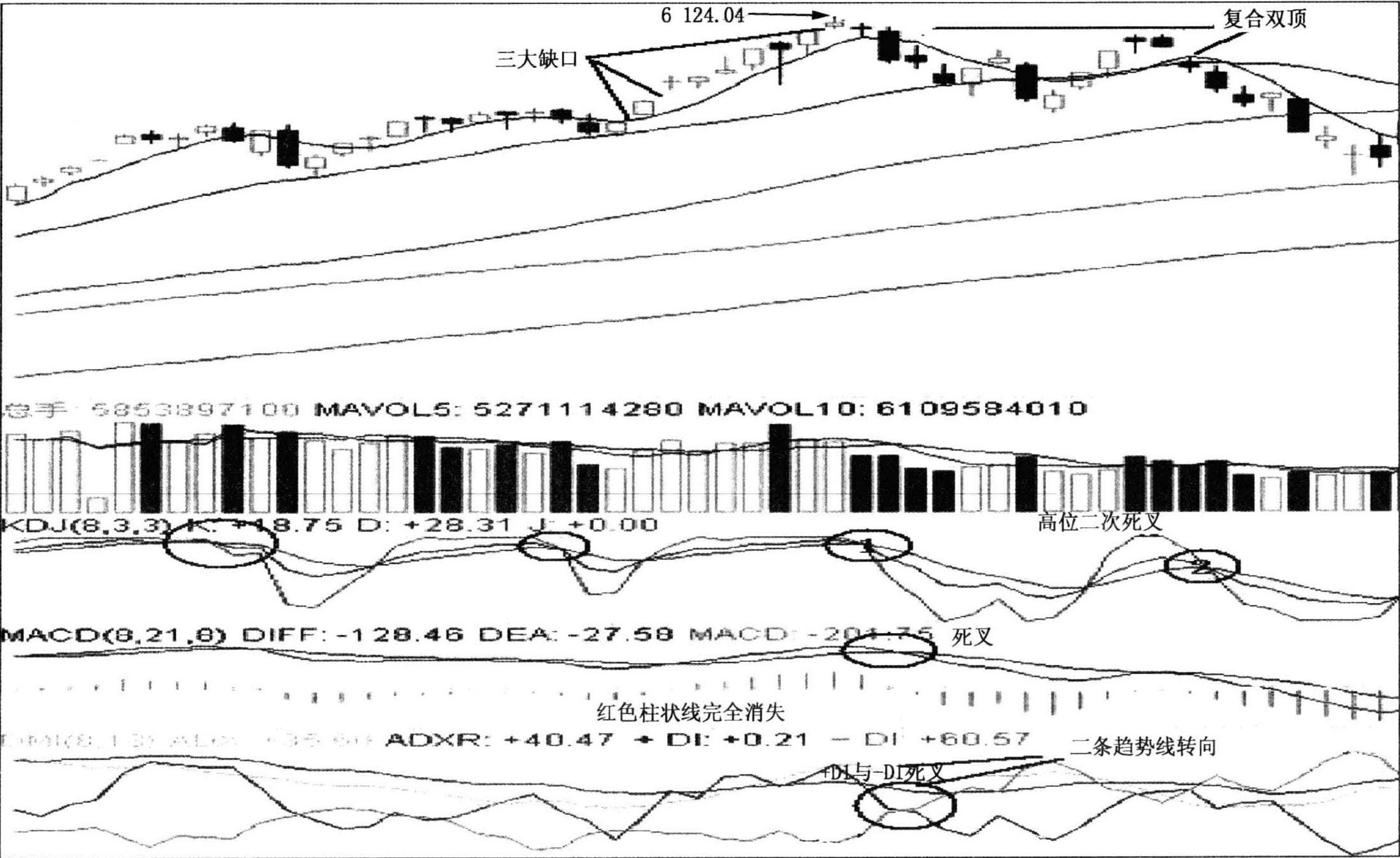
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考作用，所以列为K线中的核心。尤其在分析判断顶部和底部时，周K线更具有无可替代的作用。K线从总体而言，是股价波动运行的总体记录，是一种真实的运行轨迹。因此由K线构成的形态、缺口，对于股价运行的发展具有一定的分析价值。

三、指标。在技术指标中，可以根据市场的量价变化创造和变革各种指标。即使同一种指标也可以因为投资人对不同数字的偏好而产生不同的数理结果。所以各种技术指标纷繁复杂、各有千秋。就像对艾略特波浪理论的理解，不同的人用不同的方法就会数出不同的浪。因此去繁就简、去粗存精更显重要。笔者从二十载实践中筛选出三大指标。这就是：(1)KDJ随机指标。该指标通过计算首日或最近数日的最高价、最低价与收盘价的真实波幅，结合随机振幅和中短期波动的测算，使其更敏感正确地反映买卖信号。(2)MACD指标，也称移动平均线指标。其利用两条长期和中期的移动平均线在移动中出现的差离值，来判断行情的买入和卖出时机，具有一定的趋势性和稳定性的特点。所以该指标是被全球投资人普遍认同、较为可靠的技术分析指标之一。(3)DMI趋向指标，是对走势进行趋势性判断的重要指标之一。其主要通过股价波动中供需变化所出现的均衡与失衡来显示买入与卖出信号。这三大技术指标经过二十载实践，基本可以概括技术分析对走势强弱的判断，也基本可以确认证券交易的买卖时点。以大道至简的原理，去繁就简，抓住这三大指标进行客观分析、熟练运用，不仅可以驾轻就熟，而且事半功倍。

叶氏独门技法在技术分析上的运行主要以一数、二线(K线与均线)、三指标(KDJ随机指标、MACD平滑移动平均线指标、DMI趋向指标)作为三大主线，或称为三大主要工具。而实际上，无论是对顶和底的判断，还是对黑马的捕捉，主要是以K线的形态与缺口、均线的金叉与死叉、三大指标的金叉与死叉作为分析脉络。而"数"主要落实于均线和移动线上，所以每次对走势分析，只要将这五个方面加以综合，便可得出一个相对正确的结论(详见本文后附图)。如果始终坚定地以叶氏独门技法的分析去贯彻与操作，去果断地采取买卖交易，那么胜算应该是十分高的。问题是，不少投资人常常由于情绪的波动，由于各种侥幸心理或赌徒心理的作祟，在叶氏独门技法已明显发出买入或卖出信号时，却以逆反心理做出逆反举动，结果往往后悔不迭。所以重要的常常不是技法，而是心理。电脑在人脑面前只是一个工具、一个附属物。投资人要想真正掌握叶氏独门技法，必须首先要有一个成熟的心理、一个冷静的头脑，方能融会贯通、运用一心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



叶氏独门技法对顶的判断（2007.10.16上证指数6 124.04点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20. 底的困惑

中国股市自2001年6月调整以来已长达3年时间，为何至今仍处于跌跌不休之中？投资者的信心为何始终像湿透的木柴难以点燃？14年的发展历程也曾有过牛、熊转换，为何此次却迟迟难以驱逐熊罴？也许中国股市低迷的深层原因是因为面临着五大困惑：

第一是管理层面上的困惑——最强的政策支持与最弱的领导班子。无可否认，2004年是中国股市在政策上获得最强支持的一年。从十六届三中全会明确中国资本市场的地位开始，2月份“国九条”的颁布、8月份国务院常务会议对金融工作的指示、9月份温家宝总理对落实“国九条”的重申、10月份黄菊副总理讲话、11月份黄菊副总理在深圳召开资本市场改革发展座谈会，可以说，中央领导对资本市场的重视程度不仅历史罕见，而且在国外也不多见。然而，与此形成极大反差的是，中国证监会却是历届最弱的领导班子，在贯彻落实中央精神的各项工作中缺执政能力。无论是决策还是协调，既缺权威，又乏效力，从而导致市场供求失衡、领导诚信缺失。

第二是宏观层面上的困惑——最大的调控力度与最难的经济着陆。且不说目前中国经济是否已在宏观调控下达到了“软着陆”的目标，仅从房地产分析，照理说，房地产属于宏观调控的首要对象，因为房地产贷款占国家商业贷款的25%以上，不仅远远超越了国际警戒线，而且引起了钢铁、水泥、建材等行业的过热。然而，房地产不仅是消费的龙头，房地产贷款又是中国银行业信贷中最优质的组成部分，坏账率仅1%，压缩房地产不仅会压制消费的增长，而且会严重影响银行的经营业绩，所以，宏观调控正处于高难度之中。

第三是基本面上的困惑——最高的经济增速与最低迷的股市。中国GDP9%的年增长率以及处于经济周期的上升阶段，不仅从国民经济的发展看，具有增长的可持续性，而且在国际上处于领先水平。然而，作为“晴雨表”的股市却背道而驰。证券业的惨淡经营、投资者的全线亏损，使一度繁荣的股市成了低迷不振的弱市，与国民经济形成冰火两重天的反差，成了中国经济发展中国家级的难题。

第四是投资策略上的困惑——最大规模的主流资本与最难选择的投资组合。从目前中国股市的机构投资者而言，其规模和数量均创历史新高，尤其证券投资基金，在超常规发展机构投资者的旗帜下，其资金的规模已成了中国股市的中流砥柱，如果再加上QFII资金以及各类社保资金，中国机构投资者可谓处于鼎盛时期。然而，面对1 400余家上市公司，面对历史的低位，却难以有效地选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合。三季度的财务报表显示，上市公司的业绩已到达了顶峰，明年的经济增长将逐步回落，加息的影响将使股市重新估值。由于风险溢价的上升，大盘依然面临较大压力，从而使不少机构手持充足资金却无所适从。

第五是技术面上的困惑——最长的调整周期与最难判断的技术形态。从2001年6月至今，本轮调整已长达三年零五个月，是中国历史上最长的一次调整期。从技术形态上分析，1 300点一线已形成历史罕见的五重底。如果从传统的市盈率分析、平均股价分析、成交量分析或政策面分析，完全可以认定为底部区域，可是，目前市场已超越常态，信心之缺，人气之低，为历史之最。1 300点一线既被视为底部，也被视为二浪调整，向上与向下两种观点难分伯仲。看似底部却心中无底。

在五大困惑之下，中国股市弱不禁风，杯弓蛇影，然而，中国股市绝不会始终在困惑中积重难返，解决困惑的根本途径是一个“实”字。只要政策落到实处，再湿的木柴也会点燃，对于中国投资者来说，“国九条”的核心是三条：一是股权分置问题。明确宣布流通A股是含权股，是国有股应该给予补偿的股份，那么，A股就不会等同于H股，整个市场的价值就会重新得到肯定。二是合规资金问题。明确宣布哪些属于合规资金，让阳光资金有充分流入股市的渠道，那么股市的供求关系就会得到新的平衡。三是扩容问题。明确告示股市的休养生息期，明确科学的扩容观及科学的发行机制，让投资者心中有数。如果以上三条能切切实实地得以落实，那么萦绕在中国投资者心中的困惑就会云消雾散。否则，无论是指示还是讲话，无论是社论还是文件，以盲目的阿Q精神对待虚拟经济，其结果必然是中国股市始终处于虚无缥缈的困惑之中而难以自拔。



21. 心中之底

上证指数自2004年4月7日1 783点回落以来，在短短的两个多月时间里，直逼1 400点整数关，截至6月18日的1 411.03点，跌幅已达20.8%。如果从2001年6月计算，中国股市已调整了3年时间，总跌幅已达41.8%。历史上曾经出现过的种种底部迹象，又到了“似曾相识燕归来”的阶段，比如，市场的平均市盈率已降至30倍以下，平均股价已调整至7元左右，基金跌进面值，新股跌破发行价，部分个股跌进净资产值，人气惨淡、成交萎缩等现象又历历在目。笔者曾在1992年11月上证指数400点时写过《谷底在哪里?》的文章，凭借着久经市场的经验和对时局的洞察，较为正确地判断了底部的临近；然而，时至今日，却心中无底，茫然四顾，了无感觉。

如果纯粹从技术面分析，也许从周期的计算，从技术指标的数据，从均线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋向，或是从形态的变化，可以端察一二。但是，当今市场技术面已从属于基本面，基本面又从属于政策面，而政策面的多变性，又使股市的随机因素变得更加纷繁复杂，扑朔迷离，使人难以清晰地了解“底”的种种因素。

比如说，央行实施信贷紧缩政策，3 月份信贷为 3 630 亿元，4 月份信贷为 1 990亿元，5 月份信贷为 1 130 亿元，呈加速削减趋势。可是，中国股市的扩容却与此背离。从 3 月份至今，新股的发行与内资的调控互不关联。

比如说，“国九条”旨在促进股市稳定健康的发展，文章强调指出：大力发展资本市场是党中央国务院从全局和战略出发做出的重要决策，各地区、各部门务必高度重视，树立全局观念……共同为资本市场的发展创造条件。可是，至今只看到证监会大力发展创业板，加速新股扩容，却不见其他各部门为融资渠道的开拓和保险资金的增加做出努力。难道“国九条”只是证监会的事情？

比如说，中小企业板大量募集的资金，究竟是促进民营企业提升经营业绩，还是圈了股民的钱中饱私囊？重融资、轻回报的颠覆是否会在创业板中重演呢？谁也难以预料。创业板的开辟，究竟是有利于主板市场，还是适得其反成为主板市场的累赘，还得由市场来检验。谁又能轻易下结论呢？

再比如说，承受了 3 年煎熬的数千万股民，尽管对政策市情有独钟，但是谁也不敢奢望政府救市，然而对落实“国九条”却痴心不改。可是，雷声隆隆，既不见风，更不见雨，即使焚香祷告也找不到龙王。中小散户对管理层的水平最基本的考察是供求平衡，强势市场多扩容，弱市市场少扩容，尽管普通投资者不擅辞令，将速度、力度、强度有机结合，但是，“春兰空调，均匀冷暖”的道理却明白无误。然而，股市指数调整了 3 年，指数跌至 1 400 点，却依然雪上加霜，在武钢数十亿元刚刚抽走之际，联通 50 亿元的资金又直逼城门。难道速度与力度和强度之间失控了吗？

又比如说，加息的预期谁能准确判断，上市公司的地雷谁能侦破，券商资金的黑洞谁能估算？也许，对于宏观调控的底线，人们能从固定资产投资的增幅中，从 GDP 和 CPI 的数据中，做出底的分析，但是，谁又能预测宏观调控所付出的代价呢？究竟是德隆作为中国股市的产物，还是中国股市是德隆的缩影？这是当今中国股市之谜。尽管国内外资本市场高手林立，大师辈出，但是，在当今世道下，能分析判断中国股市之底的人，能准确地预测底部指数点位的人，一定具有非凡的国际功底。

判断中国股市的底部，必须首先心中有底。心中之底是信息公开、公正、公平的所在，是市场健康稳定的所在，是风险与机遇相称的所在，更是信心与希望的所在。但愿中国资本市场的各方机构心中有底，更愿中国资本市场的高层领导心中有底，也许，只有当数千万投资者从心中无底的局面中解脱之时，才是中国股市的大底所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



22. 底的迷茫

中国股市经历了14年的风雨历程之后，好像忽然踏上了金庸笔下的桃花岛，面对障碍重重的环境、古怪曲折的道路，一下陷入迷茫的境地。

持续三年半的下跌，似乎与宏观经济毫无关联。GDP高速增长时，股市向下调整；GDP稳定增长时，股市仍然向下调整。这是宏观大背景对中国股市失去作用，还是中国股市对宏观大背景产生了叛逆?

邓小平在20世纪90年代初南下巡视中拉开了中国股市序幕，谁能想到进入21世纪后，中国资本市场这个平台却如此凄凉荒芜。既然姓社、姓资的问题已经解决，却为何又冒出推倒重来的问题? 既然中国资本市场在国民经济中的地位显著提高，却为何证券业全行业的亏损日益严重? 一国两制的开创，为中国统一大业绘就了蓝图，又为何出现了香港股市屡创新高、沪深股市屡创新低的一国两市?

“国九条”从2005年2月颁布以来，全面贯彻落实声声不绝，一年过去了，“国九条”还是九条，上证指数在“国九条”贯彻落实中，从1 600点下跌至1 240点，中小投资者的亏损幅度和广度近一步扩大，实际参与股票投资的人数持续下降，保护投资者利益的呼声似乎与投资者的亏损同比上升。“国九条”的贯彻落实，从温总理的指示到各部委的贯彻落实似乎都在抓紧、抓紧。但是何谓抓紧? 没有时间表的衡量，谁都说不清。贯彻落实“国九条”，一年过去了，实际效果究竟如何，谁也说不清。“国九条”的贯彻何时才能见效，最有发言权的股市至今没有反应。稳定健康的发展方略与低迷不振的市道，何时才能握手言和? “谁也说不清。

2004年中国股市对管理层最欣赏的一句名言，便是“发展的速度、改革的深度与市场承受的力度”三者结合。而市场表现最差的便是三者的分离。结果是速度、深度与力度成了中国股市最难破解的“哥德巴赫猜想”。2005年新年伊始，管理层推出了“七十条”，显然，“七十条”比之“国九条”，从数字上翻了近8倍，中小散户即使想欣赏也无能力欣赏了。报载“七十条”是治病良方，然而，“七十条”真的实施起来，中国股市也许已病入膏肓了。“七十条”带给投资者的不是惊叹，而是恐惧和迷茫。

中国股市从2001年6月上证指数2 245点持续下跌三年半时间，唱“底”之声从未停息，“政策底”、“形态底”、“周期底”、“交易量底”、“市盈率底”，越唱越响，跌至1 300点几乎成了集体大合唱。然而跌破1 300点后突然鸦雀无声，不知路在何方? 继而又一鸣惊人，突然产生了一句空头绝唱“跌破900点”，令空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼻祖自愧不如。

QFII 可谓机构中的佼佼者，在理念和技术上大有引领资本投向的风骚。然而，进入中国股市，似乎同样逃脱不了陷入迷茫的命运。14 只 2004 年三季度新增的重仓股中，11 只下跌。最大个股跌幅为 25%。至于中国的证券投资基金，在强于大盘的幌子下，跌进面值已司空见惯，赎回风潮此起彼伏。超常规发展的机构投资者究竟对中国股市起到多少稳定作用，已无人评价。2003 年 11 月至 2004 年 4 月，基金曾一度撑起行情大旗，市场也一度流行"月亮走，我也走"的操作思路。可叹的是，如今月亮黯然失色，月亮躲进了云层，星星再也难以出现。

中国股市历来是行情与热点形影相随。20 世纪 90 年代的四小龙概念和新上海概念，2000 年的绩优股概念和网络概念，以证券投资基金为代表的机构大批进入股市后"五朵金花"的行业概念，都曾引领行情的产生。然而，从 2004 年 4 月之后，各大研究机构殚精竭虑、绞尽脑汁，却始终在寻寻觅觅中无法找到领涨行情的热点。1 400 余家上市公司在各路资金的角逐中，几乎形成了诸侯纷争、寇王难分的格局。

投资理念是中国投资者始终探寻的目标之一，从投资与投机开始，逐步形成价值投资，继而又延伸至"价值＋行业景气＋成长"。可是，发展至今却全被"超跌反弹"一网打尽。"二八"概念和"一九"概念被颠倒为"八二"概念和"九一"概念。在颠倒与反复中，中国投资者再次陷入"迷局"。

中国股市理念的迷失、价值的迷失以及信心和人气的迷失所造成的大势走向的迷失，仅仅是一种现象，而深层次的原因理应从源头去探究、去追查。然而，奇怪的是，通过 2005 年伊始的洋洋大篇，却看到中国股市管理层有着一种"世人皆浑我独洁"的自我感觉。这也许是中国股市最大的迷茫和悲哀！



23. 底的假象

黑云压城往往是暴风雨的假象，浪花飞溅往往是惊涛骇浪的假象；虎狼打盹并不意味着兽性不发，蛇虫蜷伏并不等于不再复活。自然界的种种假象在股市中更是屡见不鲜，业绩翻番的宣传往往是绩差股的假象，股价翻倍的消息往往是庄股的假象。从 6 月 28 日起中国股市最集中、最迷惑的假象便是底部的临近。自上证指数击破 1 400 点起，叫"底"之声时有所闻，至于"最后一跌"的断言、"低风险区"的论证更是不绝于耳。可悲的是，就在 6 月 28 日至 8 月 19 日这段 50 点左右的所谓底部区域，却出现百余只跌幅超过 20% 以上的个股，其中跌幅在 40%左右的个股有 20 只之多。在短短 9 个交易周中，遭遇了五个黑色星期一，尤其在宝钢增发新股的议案公布之后，8 月 12 日 38 只个股出现跌停。仅隔一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易日，再现黑色星期一，46 只个股出现跌停，中小板个股平均跌幅超过 6%，沪、深指数创下 63 个月以来的新低。所谓的低风险区成了名副其实的重灾区。

无可否认，从指数的低位看，比之 2001 年 6 月的 2 245 点已跌去了 912 点，跌幅高达 4%以上；从时间看，已下跌 3 年 2 个月；从平均股价看，已从 14.2 元下跌至 6.20 元。可谓风险已有较大程度的释放，同时跌破净资产、跌破发行价的个股日渐增多，而技术指标的钝化、K 线形态的重复以及地量的出现等，都再现了中国股市曾经出现过的底部迹象。尤其是从 4 月 7 日以来，上证指数走出了三个十分清晰的调整阶段：第一阶段，4 月 7 日 1 783 点至 5 月 26 日 1 508 点，30 个交易日下跌 275 点，平均日下跌 9.1 点；第二阶段，至 6 月 28 日的 1 380 点，23 个交易日下跌 128 点，平均日下跌 5.6 点；第三阶段，至 8 月 19 日的 1 333 点，38 个交易日仅下跌 47 点，平均日下跌 1.2 点。明显表现出逐步企稳止跌的迹象。尤其是第三阶段，以近两个月的时间在不足 50 点的区间，作窄幅波动，大有构筑底部区域的态势。然而，正是这一系列的假象勾画出一幅中国股市的“悲惨世界”。不少投资者虽然在 3 年多的调整中控制了风险，保持了盈利，却在指数已大跌 900 点之后的“底部”伤筋断骨，饱尝了假象的苦涩。

其实，无论是自然界还是人类社会，假象的存在并不奇怪，假象与真相本是相辅相成，有的假象往往是本能的反映，是物竞天择的需要，关键在于人们提高识别假象的能力。从当前股市分析：首先，半年报正进入绩差股公布的高峰期，在丑媳妇集体亮相的阶段，人们又怎能燃烧起爱美的激情呢？其次，作为市场主流资金的基金族，随着指数的下跌，其持股结构的调整也相应加速，从统计数字看，在上证指数 1 500 点左右时其仓位达 60%～70%，而在 1 400 点以下时仓位骤减至 30%～40%，这种大幅的调整无疑加大了市场的风险因素。在大船航向尚且不明的阶段，小舢板又何言扬帆呢？第三，德隆系个股在 4 月出现集体跳水之后，一大批受资金链牵动的个股，暂时都面临断裂的危险，随着弱市的延续，风险日益增强、日益加大。在券商重仓股普跌之后，7 月 23 日南方建材从 19 元连续 18 个交易日跌至 7 元之下，这种雪崩式的风险随时可能出现。第四，从心理因素分析，经历了 3 年弱市的投资群体正处于风吹草动、杯弓蛇影的脆弱阶段，随时都可能在利空消息的影响下出现恐慌性的杀跌，更何况诸多不确定因素依然存在，比如宏观调控的实际效果问题、人民币的升息压力问题、CPI 的波动趋向问题以及央企整体上市问题和全流通问题等。所以在真相尚未确定之前，假象是不能作为依据的。任何事物都有其假象的一面，任何假象都难以掩盖真相，对于少数有能力识别假象的人，自然属于股市的赢家。然而，对于大多数难以识别假象的人，不妨等待真相明朗之后再作决策，这同样不失赢家的风范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24. 底的躁动

2004 年 9 月 14 日启动的这轮行情，与中国股市历次行情相比，可谓是最复杂、最曲折、最艰难的一次行情，既无流畅的运行轨迹，也无明确的领涨热点。90%以上的投资者不仅没有获益，而且亏损加重。对“国九条”的希望再度动摇，投资大众的心态重又陷入烦躁不安之中。其实，细析中国股市目前所处的背景就可以明白，本轮行情既不能确认为反弹，更不能确认为反转，而只能仅仅作为一种躁动而已。这种躁动是对 3 年低迷市道下长期压抑后的一种资金躁动，是由“国九条”重现生机的强心剂刺激下的一种信心脉动，是一种技术面长期钝化后有修复欲望下的波动。

综观中国经济大背景，宏观调控仍处于关键时期，过快的经济增长虽有缓解，但结构性问题和深层次问题远未解决，所以无论是软着陆，还是硬着陆，中国经济仍处于未着陆阶段。尤其是国际油价高企正严重威胁国际经济的增长，对于较多依赖资源进口的中国来说，经济增长必然会受到影响。与此相应的是，人民币升值的压力远未消除，上游产品的价格始终处于上升阶段，这势必传导至下游产品，从而造成总体物价的上升。在这一背景下，上市公司业绩不确定的因素明显增加，从而使当前良好的业绩和较低的股价与预期业绩增长的不确定性形成鲜明反差，以致主流资金难以把握投资重点，难以确定投资组合。

从政策面分析，“国九条”对中国股市的影响力最大的是三点：一是合规资金入市问题，二是全流通问题，三是新股发行问题。至今资金入市尚处于风声雷声之中，全流通问题更是闭门造车，而新股发行问题却步步紧逼。据统计，四季度再融资额将超过 400 亿元，同时一批航母级融资大户也伺机登陆 A 股市场，可见圈钱方力图与政策较劲，在这种混乱局面下，中国股市的休养生息，可谓蜀道之难，难于上青天。

从目前市况分析，游资东蹿西跳，在中小板超跌股中运用闪电战术，虽然也能改变绿肥红瘦的局面，但始终难成气候。而主流资金却始终按兵不动，在二线蓝筹股中打造声势，以掩护大规模的结构调整。于是在权重股的不断拖累下，指数走软势所必然。

可见，中国股市目前的行情仅仅只是一种躁动。一方面，在经历了 14 年风雨历程之后，尤其是持续 3 年的低迷之后，中国股市正面临着一场生死存亡、凤凰涅槃式的变革，重获新生的强烈希望正催动着内在的生命力；另一方面，政策措施正营造着一个全新的生态环境，但是这一过程如今仅仅起步，距离目标还有相当一段路程，这是一个渐进的、稳步的落实过程。在这种格局下，投资群体的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分化、投资理念的分化，以及投资结构的分化正在加剧，而这三大分化的合力便是形成目前股市躁动的内因。

中国股市的这种躁动，恰如婴儿在母腹中躁动一样，这是新生命的体现，尽管有痛苦、有风险，但也有欣慰、有机遇。面对这种躁动，最为关切的莫过于政府和投资大众。对于政府来说，无疑必须竭尽全力为“婴儿”的诞生创造一个良好的条件，尽一切可能避免各种风险，以防“胎死腹中”。而对于投资大众来说，唯有期望、等待，唯有忍耐、克制，以便让时间来检验管理层对股市的执政能力，来验明躁动后的大势趋向。



25. 底的诱惑

2008 年 10 月以来，全球金融满目疮痍。股市、汇市、期市轮番暴跌，欧洲、美洲、亚洲告急。百年的危机，10 年的新低，大危孕育着大机。巴菲特的一声抄底美国，似乎让全世界的阿里巴巴们听到了芝麻开门的号角。而熊冠全球的中国 A 股市场更是显示着底的魅力。1 800 点在抄底者耳中仿佛成了“要发快一点”的美妙仙乐。底，意味着解套、扭亏，意味着暴富、成功，更意味着名利双收。底的诱惑令多少人梦寐以求。

底的诱惑力，首先在于遍地是黄金珠宝，1 800 点一线沪、深股市的平均静态市盈率只有 15 倍、动态市盈率仅 11 倍，比之 6 124 点时的 71 倍可谓天壤之别，一大批绩优股大浪淘沙成了沙中之金，仅数倍的市盈率随处可捡。当年 300 元的股价如今阳春白雪混迹于下里巴人；一年前仅能买一股的钱如今可以买 3 股、4 股乃至 7 股、8 股，一股工商银行的价格不及一只生煎馒头；一批拥有稀缺资源的企业，几乎成了废铜烂铁的收购站。曾经视为赌场的股市如今成了廉价品拍卖市场，价值在价格的掩盖下扭曲，就像明珠蒙上了污泥，估值的诱惑令人难以抵挡。

底的诱惑其次在于政策，素有“听话要听党的话”的中国股民，对政策的信奉和依赖，可谓首屈一指。1 800 点的救市政策堪称 18 年来历史之最。救股市、救房市、救经济三方并举，降税、增持、完善制度三管齐下，百年一遇的政策力度，是有形之手送给全球抄底者的一次历史性机遇。

底的诱惑还在于世界股神巴菲特的召唤。在他看来，效益暂时下滑的企业在 5 年、10 年、20 年后，多数企业的利润将创新高。道—琼斯指数在经历了两次世界大战、多次经济衰退和金融危机后，依然从最初的 66 点攀升至 11 479 点。与此相应的是马应龙收购羚锐股份、海螺水泥狂揽同行股票，产业资本开始染指金融资本，所有这些都显示出底以空前的诱惑力向你招手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，熊市的杀伤力往往不在头部、中部，而在似乎见底的尾部。一大批机构大户乃至基金，在本轮暴跌中，真正出现大幅亏损的正是 3 500 点时受降低印花税政策的影响。接着便是奥运前 2 800 点时全力维护市场平稳运行的高层讲话。一路的政策暖风，一路的指数下滑，政策底变成了政策顶。即使是“9 · 19”系列救市政策出台，至今 21 个交易日，以 10 月 23 日指数 1 828 点计算，指数抬高了 26 点，但不少个股依然出现 20%～40%的跌幅，有的甚至暴跌 50%，中兴通讯、贵研铂业、瑞贝卡等绩优股随着茅台跌破百元而纷纷下跌，一批 ST 股如 * ST金果、* ST 泰格更是向 2 元靠拢，显然政策只能减缓下跌而难以扭转趋势。

也许抄底绩优股机遇难得。然而覆巢之下，安有完卵。2008 年 3～6 月具有 158 年历史的老牌投资银行雷曼兄弟，曾经被分析师调升评级，认为“价格低得极具吸引力”，认为是“近几年最难捡到的一只白金红色皮夹子”。可是仅仅数月后雷曼宣布破产，使一些抄底者怀着黄粱美梦成了陪葬品。沪、深股市从 5 000 点就开始评价估值合理，如今跌至 2 000 点以下还是估值合理。招商银行、中信证券、中国远洋在本轮下跌中一直被视为抄底对象，结果依然是落花有意，流水无情。

底的诱惑是一种罪过，处于下降的大趋势中，处于百年一遇的大危机中。预测底部是巫师的技能，寻找底部是愚蠢之举，一心想抄底者往往只看到百年未遇的政策救市，却忘记了百年一遇的危机本身；只想到有形之手的力度，忘记了无形之手的深度。在强力的政策救市下，只想到机遇，却忘记危机引发的风险，忘记了金融危机将延伸至经济危机所产生的严重后果，只寄望于政策的立竿见影，而忘记了克服危机恢复信心所需要的长周期。

在百年一遇的危机中，寻找底部也许更具有百年一遇的难度。因为这一底部将超出技术层面，超出本国层面，超出历史层面，而进入全球层面，将在世界金融大周期、世界经济大周期中去探索本国小周期的规律。而目前众所周知，全球性金融危机远未见底。全球性经济衰退远未见底，而我国的基本面宏观经济也尚未见底，作为供求平衡的重要因素，大小非解禁也远未见底，因此沪、深股市的底部还远未到寻找的时间，而底部的构筑也必将经过一个较长期的复杂的过程。日本的日经指数曾从 1989 年的 38 957 点持续下跌至 2003 年的 7 603 点，而今虽然回升至 13 000 点，但已经历了 13 年。中国股市也许不会经历日本那样的痛苦历程，但是一个较为长期的思想准备是必需的，千万不能将百年一遇的金融危机想象得太简单、太容易了。

因此，在 1 800 点一线既要抵挡危机的恐惧、又要抵挡底部的诱惑是一件难事。而如果冒险抄底又无疑是将自己有限的资产置于风险之中，使自己的精力与心血处于虎口拔牙、刀口舐血的紧张折磨之中，也许果断离场是一种魄力，持币不动是一种定力，快进快出是一种能力，而趋势运作才真正体现赢家的功力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在诱惑下的底部去鉴别底部的诱惑，最重要的是安全边际。一切从安全边际出发，不仅是投资者所能判断的大势底部，也是生存者心中的底部。



26. 历史大底

2006年2月底笔者曾写过《铁底与铁顶》一文，如今时隔一月，“山还是那座山，河还是那条河”，1 300点依然以铁顶的面目屹立不动，然而市场却在潜移默化中进行着量能的聚积、信心的提升和认识的升华，于是就有了笔者写此文的动力。1992年11月在上证指数400点时，笔者曾发表《谷底在哪里?》一文，1999年5月在上证指数1 047点时，又发表过《跨世纪大底》一文，2006年3月的今天，再次撰写《历史大底》一文。这是中国股市的一波三折，让我幸运地完成“谷底三部曲”，当然前两次的偶然言中，并不等于第三次判断的正确，但是不妨在历史验证之前先思考一下理由所在。

在上证指数跌破千点时，据有关资料统计，如果去除新股发行及股改的自然除权，上证指数实际点位已跌至700点以下，平均股价为4.21元，平均市盈率为15.6倍，200多家上市公司跌破净资产，800多只个股创历史新低，流通市值从2001年6月的18 866亿元缩水至9 071亿元，然而，指数升至1 300点以后，平均股价还在4.80元左右，平均市盈率为17倍，流通市值仅为11 000亿元，显然1 300点仅是指数变化，而市场的价格中枢并没有明显上升，1 300点只是股改平均对价10送3的填权行情。可见上证指数事实上依然在千点谷底中运行，更确切地说，目前中国股市的平均股价和市盈率还在上证700点之下，这一市况比之股市初创时期，比之1992年、1994年的股市低迷时期还要低。中国股市自1990年12月成立以来，绝大多数市盈率波动区间为30～50倍，接近50倍为顶部区域，跌破30倍为底部区域，如今比之历史底部还跌去50%，以历史的眼光去观察，1 300点的市况岂非是历史大底？以投资价值而论，又何尝不是历史大底？

在1 300点前，18家QFII资金和16家社保基金分别进入39家和63家上市公司的前十大流通股东行列，据2005年年报显示，QFII资金和社保基金在持股数和持股市值上比三季度分别增加118%、124%和109%、104%，在2006年1～2月期间，偏股型开放基金遭遇巨大赎回，从股市抽离了400余亿元资金，然而大盘走势不仅未跌，相反上涨12%，这表明大量的新增资金正在流入股市，中国股市的市场格局正在发生质的变化，券商的复苏，QFII的进入，保险资金的加盟，银行资金的扩展，社保基金的挺进以及企业年金的增援，一个多元化的投资者结构正在形成。这一情况与股市启动时期南资北上，北资南下，从而引发沪深联动的第一轮升势何其相似，这种主流资金的大变动正是历史性底部形成的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大特征之一。

在 1 300 点前，行业板块、题材板块、地域板块风起云涌，有色金属、商业连锁、工程机械、房地产业、3G 概念、循环经济、新农村、新能源以及由“米老鼠”引发的上海本地股轮番联动，同时以中石油、中石化、中铝系为代表的央企大整合、大并购更是热浪涌动，再加上国际产业资本和金融资本迫切渗透，使银行类、水泥类、钢铁类、机械类及医药食品类纷纷成为战略结盟的对象。这种市场热点的方兴未艾、此起彼伏，正是历史性底部确认后的重大征兆。

在 1 300 点前，一系列有利于促进股市稳定健康发展的政策纷纷出台，在鼓励合规资金入市、拓宽券商融资渠道、提升上市公司质量的同时，整改违规券商，清欠大股东违规占款，年内基本完成股改等均提上议事日程，正是这种对投资环境的改善，对市场人气的激发，显示了政策对历史大底的确认。据央行今年一季度调查显示，居民对投资股票的信心明显上升，已改变从 2004 年以来信心指数持续下降的状况，可见历史大底已在居民投资意识中初露端倪。

在 1 300 点位置去分析 B 股走势，沪市 B 股早在 2005 年 7 月 21 日的 50. 31 点开始，至 2006 年 2 月 7 日已上升至 94. 88 点，升幅为 88. 59%。深市 B 股虽然有所滞后，在 2005 年 10 月 28 日方从 1 417. 5 点反转，至 2006 年 2 月 7 日也上升至 2 035. 5 点，升幅达 43. 6%，目前大有续创新高之势。照理说，B 股没有股改不可能产生股改填权效应，然而却领先 A 股，提前预报历史大底已确认无疑。

也许从 998 点仰视 1 300 点，大有见顶的感觉，然而站在 2001 年 6 月上证指数 2 245 点上俯视 1 300 点，便会立即产生谷底的判断。将 1 300 点与 1999 年 5 月的 1 047 点相对，恰好是山脚的两个低点，十分巧合的是，根据笔者的技术数据、均线走势，可谓是“刘郎重来”。当年从 1 047 点止跌回稳，迅速升至 1 756 点，然后经半年回调又从 1 341 点持续升至 2 245 点，而今从 1 074 点启动，仅仅爬升至 1 300 点，虽然升势缓慢，但是从历史大底启动的种种迹象，已从各种技术指标 K 线形态上明确地反映出来，中线指标已昭示本轮行情不只是一种短线反弹，而是反转行情的前奏。

如果从“当局者迷，旁观者清”的角度出发，对于具有以股改的制度性变化、近 5 年的深幅调整、人民币升值及经济持续性增长这四大要素的中国股市，海外投资者已言行一致地将 1 300 点视为历史大底，QFII 的投资者已迫切希望将 60 亿元额度在 5 年中扩大至 600 亿元，并将现有的 60 亿元额度大比例地买入 A 股，显然他们不只是站在中国股市的角度，而是站在世界股市的角度，看到了一个难得的历史机遇。

站在 1 300 点上，如果以熊市的心态、熊市的思维去看，必然如惊弓之鸟，时时感到顶部的压力，如果以历史的角度、以未来的眼光去分析，那么就会产生一种“蓦然回首，却在灯火阑珊处”的醒悟；就会毫不犹豫地认定这是历史大底，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是新的历史起点，而且会真切地感受到这一历史大底目前正在加速聚积量能，充分蓄势，以最终实现伟大的历史转折和全新的历史飞跃。



27. 判断底部的五大必要条件

上海股市曾在1993年2月15日上证指数1 536点时下滑一年半时间，至420点，似乎又回到了1992年11月下旬时386点的谷底，这既使人再次体会熊市被套的痛苦，也使人在深陷中燃起了当年强劲反转的希望。1992年的低迷期从1992年5月26日至1992年11月23日，时间为半年，跌幅为72%。1993年2月开始的低迷期时间已超过当年三倍，跌幅也超过72%，那么是否可以确认为谷底呢？如果以深市而论，当年沪市为400点，深市为160点，如今深市已跌至120点以下，这是否可以从另一侧面确认已到底部呢？投资人与分析师几乎都在深思和询问“谷底究竟在哪里”。

一、底——必须走出心理误区

底部是一个相对的概念，一般因人而异、因时而异。被套的人往往以套的深度判定底部，炒手们往往以震荡的幅度判断底部，分析师们往往以指标数据判断底部，管理层往往以泡沫的浓度判定底部，而一些股评家除了经验之外，常常出于一种对损失惨重的投资者的同情和安慰来谈论底部。所有这些底部往往是一种愿望、一种推测、一种经验的判断、心理的慰藉，甚至可以作为一种呼喊和悲鸣。就像久久在大海中飘零的人，眼前会出现海市蜃楼，或像长途跋涉于沙漠时幻影中见到一片绿洲。正因为数百万投资者在这一仅仅成立三年多的股市中经历的风险太少，所以产生更多的担心和关心，也最易产生一种失望感和希望感，从而对底部的分析往往更多地包含心理因素。

二、底——必须进入宏观经济

在处于相近指数的两个低迷期，尽管从形态看十分相似，但是背景因素却发生了重要变化。1992年的低迷，人们有一种疑惑，这就是股市的走势与国家政治经济、形势完全背离。而1993年的低迷，应该说在宏观经济上发生了较大的变化。国家经济进入周期性的调整阶段，银根的紧缩、利率的调高、物价指数的上扬、通货膨胀的释放，这一切都使股市转入资金供给相对紧缺的境地。应该看到在宏观调控下，1994年1～5月份金融形势平稳向好，物价上涨势头受到抑制，通胀压力有所减缩，固定资产投资规模的增长正在大幅回落。但是过高的经济增长和物价上涨是难以在短期内全面下滑的，国家在1994年将必须继续坚持从紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的货币政策。因此，央行的报告在全面展望1993年金融形势之后客观地指出：1994年股票市场的形势不容乐观，上半年的形势亦难以乐观。

谁都明白，底的形成在于组成市场机制的多种因素自然地形成平衡，这其中最为重要的是供求平衡。目前，沪市已明显地表现出供大于求的情况，正因为此，国家证监会于1994年3月12日宣布了"四不政策"，并推出"辅导期"制度，明确表明55亿元的新股年内不上市。可是扩容的步子是否真的放慢了呢？在这"慢"的消息下，却出现三个"快"：一是内部职工股上市加快，原来社会募集的股份公司内部职工股规定一年半后上市，定向募集的股份公司内部职工股规定3年后上市，如今随着《公司法》的实施，均将在半年后即可上市，其数额在8亿元以上。二是新一轮新股发行加快，由于发行形式的改进，大大缩短了发行与上市的时间间隔，"哈岁宝"、"琼金盘"的竞价发行成功又开创了直接进入二级市场的渠道。去年新股发行的额度尤在，20家有历史遗留问题的公司又被编入上市计划。在《公司法》剔除定向募集概念之后，今年初在国家体改委的案头上就已有3200多家等候审批。翻开7月份证券报刊，各地招股书又开始全面飘红。三是公股转配国家股，法人股老问题解决加快。在浦东金桥首开国家股向个人股转让配股权先例之后，深市的湘火炬、沪市的绍兴百大、杭州天目紧随而上，即使像广州珠江、东方明珠，公股转让暂不上市，但配股缴款依然从二级市场吸走大量资金。中国证券业协会统计表明，今年通过送配新增股本达33亿元，其中以配股方式吸引个人资金达19.2亿元，国家股、法人股随着《公司法》实施也将加快流通步伐。

政策和策略是证券市场的生命，政策的多变及政出多门是新兴股市走向规范化、法制化的过程中必然会遇到的问题。1994年从国家整体看，一系列的法规竞相颁布，社会主义市场经济的基本框架已全部推出，作为市场经济重要部门的金融市场也相应推出一系列政策措施，股票市场也不例外。《关于上市公司送配暂行规定》、《红股纳税规定》、《国资局紧急通知》、《公司法》、《关于今明两年不征股票转让所得税》、《关于加强市场监督问题》等，在这一系列调整政策中又产生部门之间、地方与中央之间的不协调情况，从而使审议几经修改，至今难以出台。这表明证券市场还必须为法制的健全和完善付出一定的代价。

由此可见，股市之底绝不是无源之水、无本之木，必须扎根于宏观经济之中，方能产生一个真正的底部。

三、底——必须由市场本身显示

股市中有一句名言：股市上只有赢家和输家，没有专家。如果确有专家，必定就是财神。以沪市3年来的情况，且不说以最低价买进、最高价抛出，买进最好的领涨股、舍弃跌幅居首的劣绩股，就算有10%的命中率也该是亿万富翁了。可见谷底的判断往往非人力所为。尤其需要提醒的是，人们对底的判断只是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种预测，一种以现有的数据和历史轨迹所作的推断。而技术分析是滞后的，其是否正确必须由市场的后续发展才能确认。不少投资者根据股价跌至发行价，净资产值、市盈率已达 12 倍之下，个股价位已破 2 元等来判断跌得差不多了。有的投资者干脆根据消息和揣摩管理层意图来判断底部。正因为这些判断是以已出现的情况加以分析的，所以常常抄底不是底，再度受套牢。事实上底部的出现是由许多变动因素组成的，如基本面的政治经济大势，技术面的量价关系，市场面的大众心理，结构面的个人、法人、财务组合，等等。其中最为重要的是，投资大众(海内外)均认为这股票有投资价值，盈利大于风险，下跌难现深度，买入心中稳定。这时候方是水落石出、绝处逢生的时机。

四、底——必须经受真正的检验

如果谁以为怀胎十月便无风险了，这是不现实的。越是临近分娩，往往越是痛苦和风险的高峰。尽管黎明即将出现，但是黎明前的黑暗往往是最浓重的。因此当投资者承受了长期套牢之苦后，在殷切地期盼大势反转时，千万不要忘记还将可能经受严峻的考验。不少投资者一感到底部接近就迫不及待地入市，最后获利未成又被套牢。而又有些投资者，手持筹码感到底部将近，却迟迟不愿调整筹码。结果不但抄底未成，反而又亏了许多。这就是忘记接近底部有风险的结果。从沪指 420 点情况看，下跌的空间确实正逐步缩小，风险也在不断得以释放，但是以临近底部的大势走向看尚有两种可能：(1)继续下探寻求真正支撑，或在一次较为有力度的反弹之后，向下跌落，以确立坚实的底部支撑；(2)在 400 点一线开始横向盘整，但这需要时间，由时间来确认底部形态，伺机突破。谁都明白，沪、深两市立即出现大势反转难度较大。所以从以上两种可能分析，目前投资者还须在股价和时间上经受真正的考验。底部是呼喊不出来的，股市不相信眼泪，只有将着眼点放在大势分析上，放在对上市公司经营业绩的分析上，沪市才能走出困境，每个投资大众才能获得机遇。

世界股市的普遍规律告诉人们，有熊必有牛；世界经济规律告诉人们，有衰必有盛。在经历了宏观经济调控之后，在经历了股市长期低迷之后，沪市必须随着我国经济形势的好转而好转，而且股市也必然会首先启动，走出低谷。



28. 底与大势

——底的分析之一

翻开中国股市 20 年的走势图，你会清晰地看到，在波动曲折的运行轨迹中，有大大小小的底与大大小小的顶，它们组成了大势走向的演变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以沪市为例，从 1990 年 12 月 19 日上海证交所成立为标志，上证综指从 100 点波动向上，在历时 19 年的运行中，小底难以胜数，一般短线高手常常抓住机遇，积小利为大利。而多数投资者往往产生偷鸡不成蚀把米的后果。所以对于稍纵即逝的小底，一般不必过多地去花精力研究。其次是中底。所谓中底，是指走势上行的时间和空间比小底明显增大，时间为 5～13 周，上升幅度为 15%～30%。这种底是中级反弹的底，一般受到投资者较多关注。因为这种中级底部意味着一种回补或转折，每次指数见顶回落后，往往会产生一波高点仅次于前期高点的中级反弹。比如 1993 年 2 月指数从 1 558.95 点急速回落至 913 点，然后形成一个中级底部并由此产生了上升 479.6 点、升幅为 52.5%、时间为 5 周的中级行情。然而这仅是一种反弹，是一种对大势转向的补救信号，让第一次下跌没有及时觉醒的投资者有一个反悔的机会，因此这种中级底部显得尤为重要，如果没有抓住这次机会，将意味着更大的损失。这是下降趋势中的中级底部，是在大顶压制下产生的。相反，这种底部与其说让你抄底，还不如说让你逃顶。对于高手来说，位于底部应尽快增资建仓，然后将所有股票在反弹中全部清仓，其主要目的是为了减少损失，而不是争取更多盈利。另一种中级底部与此相反，是在大底衬托下、趋势向上的途中，由回调产生的中级底部。比如 1996 年 7 月，上证综指由 894.72 点回落至 752.68 点，经历近 8 周时间，回落幅度为 15.9%，之后形成了一个中级底部后再度延续上升趋势，并劲升至 1 258.68 点，超过前期高点。这种中级底部预示后市将会产生更强的行情，是给予第一次上升时没能及时建仓的投资者再次捕获收益的机遇。所以，中级底部常常是股市中绝大多数处于后知后觉和不知不觉的投资者特别引起关注的信号。

就像大局统率小局、大道理管小道理一样，小底和中底都受大底的牵制和影响。股谚云：看大势者赚大钱。所谓看大势，具体而言，就是要认识大底和大顶。在大底之中其大势必然向上，而向上趋势中，所有的中级底部和小底都是建仓良机，都意味着更多的获利机遇。而所有的中级顶部和小顶都无须惧怕，因为还有更高的顶部可以遮挡其风险。相反，在大顶之下，其大势必然向下；而向下趋势中，所有的中级顶部和小顶都必须抓住以规避风险，所有的中级底部和小底都意味着挽救损失的机遇，都告诉你抢险的时点，提醒你大底还在后面。所以，大底和大顶是看大势者分析研究的关键。

关于大底，仍以上海股市为例，主要有四次大底：

(1)1992 年 11 月 20 日上证综指 386.85 点；

(2)1994 年 7 月 29 日上证综指 325.89 点；

(3)1996 年 1 月 19 日上证综指 512.93 点；

(4)1999 年 5 月 17 日上证综指 1 047.8 点。

为了客观了解底的形成和表现形式，笔者将对此进行逐一分析。所幸的是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对这四次大底，笔者均作出了较为正确的预测和分析，均预先发表了相关的分析文章，所以总结起来体会较深。通过对这四次大底的了解和分析，将有助于今后大底的预测和分析。

在具体分析大底或大顶之前，笔者以自己的体会认识到，抄底与逃顶虽非人人可以做到，但亦非人人难以捉摸。只要勤奋努力、刻苦钻研，就一定会从事物发展的种种迹象中探索出其中规律性的内容。



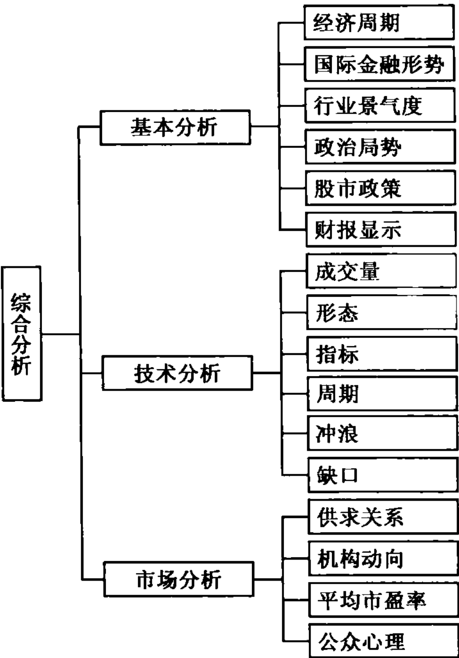
29. 底是可以观察的
——底的分析之二

当风要刮来之前，先会出现月色昏晕的迹象；当雨要落下之前，石柱和台阶上往往会出现潮湿的迹象。杜甫诗云：“细雨鱼儿出，微风燕子斜。”这是一种对事物细致观察的结果。从笔者数年的股海经历总结，我相信任何事物的运动都有一定的规律可循。因此，只要孜孜不倦地探索和掌握其运行规律，就能得出正确的预测，就像人们对天气、地象的预测一样。当然，在对规律的摸索中，由于各种条件的限制和干扰，使分析预测增加了许多难度，但是必须坚信股市的可观察性，并认识到，要准确地判断有一个艰苦努力的过程，有一个渐进的过程。

中国股市尚属新兴市场，与世界上拥有 300 余年历史的成熟股市相比，尚未形成一套具有中国特色的预测分析方法，也未产生一位国际级的股市分析专家。因此，目前流行于沪、深股市的技术分析均属于西方舶来品。一般可分为两类：一类是 K 线技术指标分析，另一类是波浪理论分析。与此同时，基本分析方法也应运而生，其内容主要包括国家宏观经济、政策性消息、扩容数量、国际金融形势以及企业的经营业绩等。由于中国股市正处于传统经济向市场经济的转型期，所以股市波动中最具影响力的是政策性调控。与这两种分析方法相伴的第三种方法，便是市场分析，其主要内容包括主力动向、市盈率变化、供求平衡等。这三种方法如下图所示。

在进行底与顶的分析中，虽然中国目前尚未产生一套适应中国股情的有效的分析系统，但是从提高分析准确性角度出发，必须在分析中将政策性分析、国企改革的经济背景分析放在重要位置。数年的股市实践证明，在沪、深股市 1990～1999 年间产生的 4 次大底和 4 次大顶中，政策调控起了关键性作用。而占中国股市上市公司总数 90%以上的国有企业实行改革，其业绩的变化，显然成了价格波动的最关键的内在因素。这两大关键性的内外因素对中国股市的大势走向具有决定性的分析意义。有关这方面的论述我将在后期的文章中细加叙述，目前只是作为分析大底与大顶时的一个引子，以提醒股友们多加关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



笔者之所以将大底的分析放在首位，主要是站在广大中小散户的立场上去考虑。作为一个有一定心理素质和文化素质的投资者，必定具有自己独立的思考能力，绝不会人云亦云，亦步亦趋地去跟随大流。尽管能力有大小之分，但是，分析大底与大顶应该是可以进行的，并且相对于中小级别的底和顶，分析大底和大顶更容易产生获利及规避风险的机遇。所谓看大势赚大钱，从本质上说就是把握好大底与大顶。

先谈关于底的分析。无论是大底还是大顶，为了力求客观、科学和正确，必须在分析前了解几个基本条件，或称基本概念。首先是必须走出心理误区。何谓底部，这一概念在现实中受时间与空间的限制，在认识上，受分析者心理素质的限制。比如上证综指 386 点相对于 1992 年 5 月以来的走势而言是一个大底，而对于 1993 年 2 月至 1994 年 7 月而言，386 点比之 325 点仍高出 18.76%，因此不能在 1994 年跌至 386 点时就轻言大底到了。而从认识上来说，底部分析往往会使自身心理走入迷宫，因为对底的认识因人而异，被套者以被套的深度来判断底部，常听人讲，“我买的股票已套牢好几档了，30%跌掉了，底部还不到是不可能的”。还有的说，“我周围的朋友 95%以上都被套牢了，所以底应该到了”。一些短线炒手往往以震荡幅度来判断底部，当越来越多的短线炒手感到无差价可赚时，便认为底部不远了。而一些分析师又多以技术指标加以判断，或以波浪理论加以分析。对于管理层而言，又往往以泡沫程度来判断底部。值得一提的是，在中国证监会指定的证券传媒上有关分析底部的文章，一般多为管理层的代言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，唱多远远超过唱空。中国有句古言，叫言多必失，意思是少说为佳，多说难免多有失误。但是如果借用于股市，则完全两样，可谓言多不失或言多少失。言多（写多头文章、讲多头评论）已成了职业分析师的经验之谈。



30. 走出底的误区

——底的分析之三

证券传媒之所以多头文章占优势，这是因为传媒与分析人士具有利益上的共同点，这就是：上可以符合管理层推进股市的意愿，下可以安慰绝大多数被套的股民，即使不够准确，也很少受到责难。所以写多头文章和讲多头股评，风险少而收益多。但正是这些文章中的水分，使众多善良的中小股民产生底部的幻觉，就像在沙漠中跋涉很长路程的人，常常会在眼前浮现出一片绿洲那样。即使明知这是幻觉，但心里也会产生一丝慰藉。然而，这毕竟与现实的底部分析有一定的距离。股市中人还会常常产生这样一种现象，手中有股票的人，特别是仓位套得较重、较深的容易轻言底部，因为他们是从损失度而言，希望早日解套。而一些空仓的或资金远远超过持股数的人，往往希望跌得越深越好，因为可以降低成本抄底，所以总是评说股市还要下跌，底还没到！但是股市中常会出现这样一个有趣的现象，看多的人容易见底，而看空的人容易见顶，因为看多的特别关注底部的确认，等解套的心情如久旱盼雨。看空的人容易见顶，因为看空者随时准备获利了结，那种炒一把就走的心理使他们十分注意空方的力量。所有这些无非说明，分析底部必须走出心理误区。

从中国股市数年来的运行轨迹分析，尽管股市是国民经济的晴雨表，但是由于中国股市的总市值占 GDP 的比例较小，从 1991 年至 1998 年依次为 0.500 5%、3.935%、10.23%、7.89%、5.93%、14.35%和 24.5%，所以与经济背景的关联性相对不够密切，因此大底与大顶的产生往往并非由国家经济发展的大背景直接产生，甚至往往以背离关系出现。对此从发展眼光看，随着市场规模的扩大，股市与经济的关联性也会增强。

在对底的分析中，千万不能以简单的角度去判断。底的形成是一个综合结果，既有技术面因素，特别是量价关系，也有基本面因素，重点是企业经营业绩的变化，更有政策性因素。当市场走弱直接影响新股发行、社会稳定时，政策的导向便成了底的风向标。除此以外，投资大众的心理也是不可忽视的因素，当不少个股跌进净资产值，风险明显释放，多数投资者感到投资价值或投机价值凸显时，底也就产生了。从不少关于底部文章的分析看，多数是一种事后的论证，即使认为是底了，也往往心中不够踏实，因为谁也不能够直接左右大势的变化。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以对底的预测，首先不能轻易作出断言，其次必须有待市场验证。当分析底部产生时并不意味着分析者本身已大胆建仓，分析是一回事，实际操作又是一回事。当各种分析底部文章刊出后，真正十分正确的是极少的，但是可以引起关注。一般而言，当多数底部分析文章刊出时，大盘走势往往还存在 10%左右的下跌空间，而这个时候往往风险较大，绝不能轻言见底而盲目下单。这好比十月怀胎，有人以为怀胎十月即将分娩已没有多大风险了，其实分娩更是风险与机遇的高峰。或是一个新生命的诞生，或是一个新生命的终结，或是危及母体生命的本身。又好比黎明之前，尽管离曙光不远，但是这黎明前的黑暗往往是最浓重的。在这种情况下，如果指数不能止跌，相反仍下探 10%左右，往往会使已经受长期套牢煎熬的疲弱心态再受创伤，从而影响后期的心态，最终影响后期的操作。所以以笔者经验而言，对底的分析可以分两步走。第一步，先综合各方面因素，从技术、基本面、宏观面、政策、心理、资金等多个角度去分析，以判断底部产生的可能性。第二步，待市场确认量价配合大底反转，然后再调整策略，增资建仓，这样较为稳妥踏实。

抄底，尤其是抄大底是每个投资者都向往的机遇。但是在数千万投资者中，真能抄底的人毕竟是极少数。然而你只要在底部区域上下 5%左右，及时采取正确的投资策略，你就是个大赢家。因此，笔者以为，所谓底部不是一个极为正确的点位，而是一个相对正确的底部区域，即使是岛型反转，也应以一个相对的底部区域加以衡量。唯有如此，才能较为客观地作出合理的分析与判断。

笔者在总结底部分析方法之前，之所以先琐琐碎碎地谈论各种心理因素的澄清及各种外界干扰因素的排除，其目的在于使运用正确方法的投资者有一个良好的心态及一个冷静清醒的思维。这也是笔者数年来在分析大底时所积累的一点经验教训。



31. 上证综指 386 点与《谷底在哪里》
——底的分析之四

上证综指从 1992 年 5 月 25 日的 1 429.01 点连续回落了半年，至 1992 年 11 月 20 日跌至 386 点。这是上海股市成立以来第一次长时间大幅度地向下调整，一些初入市的股民首次饱尝了大幅亏损的风险。一位老年股民在当时的文化广场交易柜台前呆呆地蹲在地上，头颈里挂着一块小黑板，上面写着：长线投资——电真空，2 500 元—450 元。82%的亏损幅度使这一老年股民的心理承受力遭受了致命的打击。一些股民开始向市政府求救，有些股民纷纷向证交所和上证报来信，有的开始退出股市，认为噩梦惊醒，迷途知返，有的认为股市可能崩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘。于是市场方方面面的力量汇聚在一起，股评家的会诊、董事长的焦虑、市政府的关心、会员单位的托市，中国股市第一次经历风险性考验。

当时的上海股市中，上市公司有38家，市价总值仅为558.4亿元，流通市值只有58亿元，相当于浦发银行流通市值的一半多一点。上海的股民约50万人左右，像这样一个迷你型市场仍挡不住指数的下滑。从当时的原因看，大势走弱的原因主要在于以下方面：(1)扩容压力。尽管1992年共发行上市30家，但是与1991年仅8个小盘股相比扩大了3倍。当时，市场视氯碱化工131.5万流通股为航空母舰，将11月13日氯碱上市看成"黑色星期五"的凶兆。实际上氯碱化工当时总股本为8 318.1万股，法人股及内部职工股为5 786.6万股，B股为2 400万股，真正上市的个人流通盘仅131.5万股，其发行价为54元，相当于拆细后的1 315万股，每股5.4元。为此，笔者曾在上交所总经理尉文渊的授意下发表了《写在氯碱上市之前》、《再谈新股上市》等文章，以平缓投资大众过分的心理压力。(2)缺乏稳定市场的机构，绝大多数投资者从未经历股市风浪，心态不稳。

当上证综指跌至524点时，尽管当时中国证监会刚刚成立，但是朱镕基总理已心系股市，几经修改审定了《关于股市通讯》的稿件，江泽民总书记又专门视察了上海股市的情况，黄菊市长发表了"上海股市并不过热，上海股市热是改革开放的标志，希望有关方面多一点支持，少一点干预，多一点指导，少一点指责"的讲话。在这种情况下，当时的上海证交所总经理兼《上海证券报》总编辑尉文渊要求我写一篇关于"谷底"的文章。1992年上海的证券传媒还比较少，《上海证券报》也只是每周一期，所以股市评论方面的文章十分稀少。正因为如此，投资者十分关注舆论动向。我当时感到压力很大，不知道如何入手，既没有技术分析的种种技巧，又没有基本面、宏观面分析的经验。但是，有一点是十分清楚的，管理层认为谷底要到了。然而文章中不能写上管理层认为到谷底的内容，于是研究再三，尉文渊认为"所谓谷底应是投资大众多数确认有投资价值的时候"，从这点出发，我的第一篇分析谷底的文章《谷底究竟在哪里?》便应运而生。这篇文章仅700字左右，以对话形式写成。其中有这样一段内容："对谷底的判断确实很难，这由多方面因素组合而成，如基本面的政治经济大势、技术面的量价关系或市场面的大众心理，另外有企业经营形象与业绩以及投资者结构、资金结构、管理层调控艺术、政策、法制等，而且有许多变动性因素是很难估计的。所以判断谷底不能简单下结论，但是有一点可以确认，这就是投资大众认为目前股票有投资价值，有盈利可能，即使跌也跌不深，而进行中长期投资很有收益，买进令人放心，这样的时候就是谷底到达的时候。"这段文字是全篇文章的精华所在，尽管没有技术分析的具体内容，也没有基本面分析的长篇评述，但是，这是一篇向读者发出谷底将近信号的文章。当文章发表后，市场反响并不大，上证综指继续下滑，指数探至400点之下。此时，尉文渊总经理再次要求我写一篇关于"谷底"的文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

章，于是《再谈谷底在哪里?》刊登在 11 月 14 日的《上海证券报》，此时指数已在 400 点上下 15 点左右波动，距大势反转仅一周时间。但是谁也不知道，这篇文章是抄大底的重要信号，即使是管理层和笔者自己也难以绝对肯定这是一个大底，然而在这篇文章中已告诫投资者应将注意力放在市场、放在企业、放在国民经济的大势上，才能有坚定的信心和明确的方向。这篇文章也仅 600 多字，但字里行间都渗透着管理层的意思。此后指数在 400 点下探至 386 点后便强劲反转，在短短一周内就上升 236.2 点，升幅达 58.8%，大有不升则已、一升冲天的气势。

上证综指从 386 点开始的反转，大有迅雷不及掩耳之势，使一些股市行家、评论家大跌眼镜：有的前周还认为要跌至 300 点之下，可是大盘在 386 点便掉头向上；有的认为市场资金不足，大盘难以为继，可是指数在量价配合下，创下了成交金额、成交股数和成交笔数的三项历史纪录。对于这次谷底反转的原因，有人说是上市公司年底有丰厚回报的消息，有人说是新股暂缓上市的消息，有人说是电真空、申华、爱使拆细的消息。笔者此时正任《上海证券报》记者，专写每周股评。当大势反转后，回顾这两篇“谷底在哪里”的文章，深感尉文渊总经理所具有的智慧和敏锐的思维，他也不懂技术分析，也不作基本分析，他从一个与市场相对超脱的高度去观察大势运行的轨迹。这第一次的谷底，尽管经我之笔写出，但是其文章内容的精华部分，全是尉总的思维。他那种关于谷底产生于投资大众广泛认可的分析和判断是值得吸取的。

第一次谷底的产生是，上证综指从 5 月 25 日的 1 429.01 点下跌了 6 个月，指数跌去 1 042.16 点，跌幅为 72.93%，成交量极其萎缩，周 K 线显示 MACD 快线 DIF 为－80.19，慢线为－15.4，KDJ 值分别为 7.9、12.7 和－1.7，6RSI 为 8.10，12RSI 为 24.8，月 K 线的 KDJ 值分别为 4.3、8.9 和－3.8。绝大多数股票从 1992 年 5 月高位下跌，其幅度都超过 50%。电真空从 2 587.5 元跌至 445 元，金杯从 7 月上市的开盘价 120 元跌至 45.03 元。但是就市场绝大多数投资者而言，并未认识到底部已近眼前。奇怪的是，在上证综指从 1 429.01 点下跌至 961 点时，有人称底部已明；在下跌至 627 点时，有人断定底部可以确认；在指数下探至 595 点时，有人认为底部已确定无疑。可是当指数跌至 400 点时，却无人谈底，也无人断言底部确认，相反有人认为大盘还将下探至 295 点。这种还未到底时大谈底部，而真到底部时却无人谈底的现象，正应验了一句“言底不是底”的股谚，也反映了“底”部分析的难度和深度。

第一次对上海股市底部的亲身体验，使我产生一种非市场性感觉，这就是：底部的确认往往不是技术分析所能测定的，也不是一般投资者的感觉所能体验的，更不是专业人士的分析可以预测的。股市的涨与跌，本来就像潮涨潮落一样十分正常。这种潮涨潮落，用技术分析，或市场分析、基本分析，都是面对面的表面运动，而真正起作用的是利益。股市是一个利益的集合体——国家利益、机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利益、投资者利益、上市公司利益，以及所有直接或间接参与者的利益集合在一起。在这个利益集合体中，国家处于第一位，在股市中可以获取税收，可以为银行信贷解困，可以转嫁国家银行的金融风险，可以发挥筹资功能和资产优化配置功能，推动国企改革，在当前还可以轻松地使数百万下岗工人有事可做，所以随着股市对国家的贡献越来越大，政府领导也越来越重视股市的健康稳定发展。机构处于第二位。一些大的机构可以从自营中获益，可以从中、小散户的成交量中获取佣金，可以从推荐发行中获取利润。上市公司处于第三位。它们可以廉价地获取大量资金，不必付息，可以持续向市场筹资，经营业绩好可以配股、增发新股，经营业绩差可以资产重组，也能向股市筹资。各类中介机构处于第四位。它们依附于券商、上市公司和投资者，吸取其利润中的一小部分。广大投资者位于最后。他们必须先奉献才能有收益，每笔交易税收是必须付的，先要保证国家利益，无论向哪家券商开户交易，均必须支付佣金以保证机构利益；接着去买上市公司股票，真正希望从上市公司中获得业绩回报的是少数，多数人是希望从高抛低吸中获取收益，可惜常常是刀口舐血、火中取栗。有时遇到做假的上市公司，有时接到不实的信息，有时遇到庄家的技术骗线，有时遇到突发的利空，所以做得很累，赚得很少，往往遍体鳞伤，亏多盈少，结果常常是新老股民自相残杀，新的股民为老股民解套，老的股民引诱新股民上当。在这样一个利益体中，当各方利益相对平衡时，市场也就相对平稳；当各方利益均受到极大损害时，就是底部来临之时。而这其中最最关键的是国家利益。当成交量极度萎缩、税收大幅减少、新股发行产生困难、国家改革受到影响、股民开始骚动、社会安定受到严重影响时，政府管理层开始对此表示严重关切，大盘走势也就临近底部了。所以，对底部的感觉，往往政府最先觉察。中国股市尽管是市场经济的最高形式，但中国股市依然有"大政府，小市场"的特色。



32. 上证综指 325 点与三大政策

1994 年 7 月 29 日的上证综指 325.89 点是沪市第二次出现的历史性大底。这一次笔者已经离开上海证交所，不再从事《上海证券报》的记者工作，因此未能直接聆听管理层要求撰写"底"部的文章，但是职业投资者的敏锐嗅觉使我发觉本次行情将会直接由政策启动。

当时，上证综指从 1993 年 2 月 15 日的 1 536.8 点下滑至 1994 年 7 月 29 日的 325.89 点，指数跌去 1 210.9 点，跌幅已达 78.79%，回调时间已达一年零五个多月，A 股的平均市价已从高位时的 21.72 元下降至 5 元左右，几乎跌去了 77%，个股跌幅最高达 120%，不少个股其股价已在净资产之下，如金杯汽车每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净资产为 1.95 元，而股价为 1.55 元；马钢每股净资产 1.87 元，股价为 1.21 元。当时上海股市的市价总值为 1 302 亿元，流通市值为 401.3 亿元。许多股票的市盈率均在 5 倍之下，如福耀玻璃 4.08 倍，哈医药 4.69 倍，成都量具 4.86 倍，股价分别为 4.10 元、3.03 元和 2.05 元，还有四川峨铁、南京新百、广州珠江、济南轻骑，股价分别为 1.92 元、3.45 元、4.34 元和 4.11 元，市盈率均在 5 倍之下。像青岛海尔当时股价仅 2.80 元，市盈率仅 4.89 倍；四川长虹与江苏春兰当时股价分别为 7.53 元和 7.90 元，市盈率分别为 3.38 倍和 3.50 倍。尽管如此，市场仍处于一片恐慌之中，很少有人冷静地意识到当时的股价已具投资价值。甚至在 6 月 23 日和 24 日，《中国证券报》连续两天以头版头条的显著位置刊登了央行关于资本市场的独立研究报告，在这篇报告中提出了"我国股票市场远景看好，但近期危机潜伏"以及"新上市的股票仍供不应求，已经炒得很高的二手股票前景不乐观"的观点。这篇专家论点使大势雪上加霜。亏损累累的股民曾在《上海证券报》上发表了这样一首诗："悲壮的海螺被挖掉血肉，仍吹奏着生命之歌"，这诗句确实反映出数百万股民伤痕累累之下依然执著地投身股市的悲壮画面。

人们运用《中国金融展望》的专家报告中所列的 14 个宏观经济指标来分析中国股市，并得出这样一个结论：我国国民经济已开始降温，从经济周期看，股市正在进入底部。但真要有大启动，尚需利率、信贷、财政等宏观面的实质性配合，因而进入底部和走出底部是一个较长的过程。7 月 30 日的《上海证券报》头版刊登了《中国证监会与国务院有关部门就稳定和发展股市作出对策》，具体为三大政策：(1)全年内暂停新股发行和上市；(2)严格控制上市公司配股规模；(3)采取措施扩大入市资金范围，其中包括发展我国共同投资基金，培养机构投资者，试办中外合资的基金管理公司，有选择地对资信和管理好的证券机构进行融资。消息刊出后，星期一上证综指一下飙升了 111.72 点，升幅高达 33.46%，成交量从 7 月 29 日的 5.57 亿元一下猛增至 30.48 亿元。这种戏剧性的变化令不少专家大跌眼镜。下跌时认为没有资金，可是行情一启动资金就源源而来，真像"忽如一夜春风来，千树万树梨花开"，从 8 月 1 日至 9 月 13 日，一个半月时间，上证综指从 325 点攻至 1 052.94 点，暴涨 2 倍。

这次 325 点的底部尽管有技术面和基本面的要求，但更多的是三大救市政策的结果。政策性因素在第二次底部起到了重要作用。为什么人为的调控因素能在这一次底部左右股市的自身规律呢？原因是这一年的政策性因素对市场的影响特别大。笔者曾在 4 月 18 日撰文写的《沪市近期四大缺口的启示》中提及由《关于上市公司送配股规定》所引发的 10 点向下跳空缺口，使当时作为领头羊的飞乐音响、爱使股份、申华实业等因猜疑可能失去高送配题材而产生大量抛压。市场称这一缺口为"暂行规定缺口"。在此之前，3 月 28 日上海石化发布《关于新股发行认购公告》又产生"石化缺口"，指数跳空 17 点，当时石化股价已跌进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行价。在这种情况下，石化当日跌幅达 12.3%，大市也随之下挫2.34%。3 月 19 日在上交所召开会员大会之际，当时的中国证监会主席刘鸿儒宣布“四不政策”，指数先是向上跳空 57 点，产生反弹。此后由于具体措施未能跟上，不到一周便在 3 月 21 日以跳空 10 点低开下行。4 月 11 日国资局发布《关于国家股不能随意放弃配股的通知》，指数又向下跳空 10 点低开。这四个缺口都与政策法规相关，脆弱的股市与股民脆弱的心理息息相关。为此，笔者曾撰文《政策和策略是证券市场的生命》，并在由中国证监会官员召开的座谈会上阐述了自己的观点，希望管理层对每一项政策出台应慎之又慎，更不能政出多门。应该说，1994 年上半年是政策对股市负面影响最大的一年。

在中国股市短短的 9 年历史中，应该说政策对股市的影响力相当大。笔者曾专门作过《股市异常波动的成因分析》，统计数据告诉人们，在扩容因素、市场因素、宏观面因素、政策面因素中，对股市影响最大的因素是政策性因素，其影响比例为 35%。而 1994 年上半年表现得格外明显，其主要的缺陷是：(1)政出多门，缺乏统一，有国务院证券委、中国证监会、地区证券管理部门、两地交易所的有关规定，有国资局、国税局、央行等各自为政、各自为法；(2)政策制定缺乏整体性和前瞻性，内容上存在不少疏漏和随意。比如《关于上市公司送配股规定》，其本意是抑制上市公司高溢价、高比例向股市圈钱，从长远看有利于市场稳定，但是关于配售部分不超过总股本 30%的条款也可理解为送股之后再配 30%，也可理解为“总体不超过总股本 30%”，造成市场或先送后配，或将公股配股额度转给公众股东，因而产生一种混乱。而政策的混乱往往对广大投资者的信心影响最大，这好比经常更改游戏规则，使入市者无所适从。正因为如此，在经历了政策的风风雨雨之后，广大投资者希望有一个真正能对股市起到长治久安的政策，寄希望于能增强投资者信心的政策，而 7 月 31 日公布的三大救市政策便起到了四两拨千斤的作用。

回顾与总结第二次历史谷底，首先是指数持续下跌近一年零五个月，上海股市一半股票平均市价已近 4 元，沪市 164 家上市公司 10 元以上股价的仅剩 4 家，2 元以下的个股已增至 17 个，7 倍以下市盈率的个股已增至 38 个，长虹、春兰两家公司的市盈率分别为 3.38 倍和 3.5 倍，不少公司以红利回报计算，其价值已远超过同期储蓄和债券，显然整个股市风险大多释放，投资价值凸显。

其次是技术面周 K 线，KDJ 指标为 3.87、6.49 和－1.39，MACD 指标，DIF 为－105.4，MACD 为－91.6，短中线指标均有强烈的反弹要求。

而最重要的还是政策面。没有政策的出台，仅靠技术面和基本面依然难以扭转跌势。

1994 年的谷底是政策起了决定性作用，然而正因为如此，在此后的股市运行中政策的调控作用开始被扩大了。而这点无疑是股市发展中的一点遗憾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场是十分现实的，当管理层还在思考政策的调控作用时，1994 年 7 月 31 日从 325.89 点启动的这波行情以最猛的升幅和最短的时间昙花一现。7 周时间指数劲升至 1 052.94 点，升幅达 223%，此后又迅速回落，短短 4 周上证综指从 1 052.94点直跌至 546.79 点，跌幅达 48%。这种快速回落、大幅震荡正是对政策的一种验证。当三大救市政策出台时，众多被套得麻木的投资者像打了一针兴奋剂，可是冷静下来再思考发现，有的政策如建立共同投资基金、中外合资基金及券商融资都属期货消息，短期内是很难兑现的，而增量资金对于股市来说是最具实质性的。所以当指数上升，而增量资金难以为继时，指数立即像粮草不济的军队溃退走弱。对此，广大投资者吸取的一个最重要的教训，便是认真分析政策的实质意义。

1994 年 7 月 31 日，上证综指在持续下跌了一年五个月且跌幅已达 77%的背景下产生谷底。这三大政策是救市政策，“救市”的含义便是采取紧急措施，解决燃眉之急，所以就行情而言必然是短促的、猛烈的。“救市”解决的是生命延续的问题，是使之从濒临死亡的危险转入正常生存。所以，凡是救市性质的政策，必须在操作中随时提前进场，果断加入，果断离场。

形成 325.89 点的上海股市第二次历史大底，尽管政策面占绝大部分因素，但是技术面上也有可供参考的因素，这就是用中线指标：DIF 为－105.4，MACD 为－91.6，周 K 线 K 值为 3.87，D 值为 6.49，J 值为－1.39，6 周 RSI 为 59.05，12 周 RSI 为 48.4。从时间周期而言，是 1993 年 12 月 10 日反弹以来的第 34 周，月 K 线显示是 1993 年 2 月以来的第 17 个月，周、月、日 K 线均处于底部钝化阶段。市场成交清淡，每日成交金额仅 3 000 万元左右，与由谷底反转的日成交金额 5 亿～7 亿元形成明显对比。而与相对正常的 1.2 亿元日成交金额相比，缩小了约 75%，市场上众多投资者亏损累累，看空者遍地皆是。

尤其必须注意的是，管理层最为关心的新股发行暂停，各券商开始聚会研究，凡此种种迹象陆续出现时，便是底部接近之时。

笔者曾在当时发表《沪市走出低迷的条件及征兆》一文，第一次提到“春江水暖鸭先知”，A 股是否见底，先看 B 股是否见底向上。当时 B 股已提前三周向上，从 64.68 点上升至 71.3 点，B 股的止跌回稳并转势向上便是 A 股见底或即将见底的信号。



33. 上证指数 512 点与 B 股率先启动

1996 年 1 月 19 日上证综指 512.93 点为沪市的第三个历史大底的点位。这一点位是上证综指经历了从 1994 年 9 月 13 日的 1 052.94 点高位回调了 17 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月之后才出现的。当时沪市中的上市公司为 220 家，市价总值为 2 525.6 亿元，流通市值仅 587 亿元，而当时的日成交金额始终在 2 亿～5 亿元之间徘徊。整个沪市的加权平均市盈率已降至 15.7 倍，石化价格跌至 2.22 元，马钢价格跌至 1.85 元，四川长虹与青岛海尔的股价分别为 7.35 元和 4.15 元，股民开户数为 690 万左右。这是沪市从成立以来平均市盈率最低的时期，也是市价总值占 GDP 比例由 1993 年的 10.2%逐步下降至 5.8%的最低时期。而当时的宏观面与基本面是:全国金融工作会议召开，主要内容是把抑制通货膨胀作为首要任务，并在财政上继续执行适度从紧的政策。市场面上，二级市场低迷促使一级市场高度活跃，武汉双虎新股发行创下 1.327%的最低中签率纪录。

面对 500 点整数关口的压力，市场众多投资者的心理较为脆弱，信心不足，然而就在 A 股市场低迷不振之时，B 股市场却率先发出买入信号。

B 股指数是从 1995 年 8 月 29 日的 63.81 点开始回落的，当时是领先的 A 股发出卖出信号，因为 A 股是 9 月 12 日当上证综指缓升至 792.05 点时才回落的，B 股比 A 股领先 2 周发出回落信号。而这一次 1996 年新年伊始 A 股下跌趋势依然不改，当上证指数跌至 527 点时，B 股又以领先态势在 1995 年 12 月 25 日临近岁末 B 股指数跌至 47.03 点时便开始止跌上扬，以日 K 线 3 阳夹 1 阴的态势缓缓攀升，并在 1996 年开市第一周 34.9 万股的成交量配合下一举收复上周阴线，使中线指标 MACD 发出买入信号。

与此同时，香港国企指数也提前于 1995 年 11 月 16 日在 762 点的历史低位止跌向上，连续发动两波行情，攀升至 900 点左右，恒生指数也一路向上达到 10 700点，同样从另一侧面向沪市发出买入信号。

尽管如此，市场依然缺乏信心，尤其对 1995 年 7 月起实施的有关银行与证券业分业经营管理的措施感到担忧。另外，中国人民银行、财政部、证监会又联合发出关于对国库券代保管凭证的全面检查，更使投资者感到股市将面临资金不足的问题。

但是就在市场普遍看空的情况下，上证综指于 1996 年 1 月 19 日探至 512 点后，便开始迈出中国股市成立以来第一个牛年步伐。这一年年初笔者发表了《从 B 股走势看 A 股趋势》，此后又连续发表了两篇颇具影响的文章，即《看准大势赚大钱》和《1996——中国股市最佳获利期》。在这个沪市第三次大底的分析判断中，笔者又增加了两条经验。第一条就是分析 A 股的底部，可以先观察 B 股的态势。笔者之所以果断认为 500 点左右是沪市的又一次历史大底，这主要是研究 B 股走势所产生的结果。由于当时这一分析尚未被市场其他人士所认同，所以较为独特，也正因为如此，也较为正确。笔者发现沪市的 A 股与 B 股的运行轨迹确实存在一种互为依存的关系。由于 B 股的投资者不少是海外投资者，他们不仅具有更多的投资经验，而且由于其资金面和研究力量的优势，往往在各种消息渠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道上领先于内地股市的投资者,从而在判断和抉择方面提前作出反应,这一点已在沪市历年走势中多次得到印证。比如 1992 年 5 月 25 日的 B 股指数为 140.85 点,上证综指为 1 428.7 点,二者同时从峰顶回落,但是经历了 1993 年及 1994 年上半年的同步走势后,B 股的领先性便逐步显露出来。当上证综指于 1994 年 7 月 29 日跌进 325 点的谷底时,B 股已率先于 1994 年 4 月 12 日在确认 60.68 点为谷底之后便开始反转向上,比 A 股提前了 3 个月,当 A 股于 1994 年 9 月 13 日攀升至 1 052.9 点回落时,B 股又提前一天从 85.13 点下挫。1995 年 5 月 17 日上证综指为 577 点时,B 股又提前 11 天,即 5 月 2 日显示已确认阶段性底部。1995 年 9 月 12 日当上证综指升至 792.05 点时,B 股指数又于 8 月 29 日从 63.81 点回落。进入 1996 年后 A 股指数还在 500 点徘徊时,B 股指数则领先于 1995 年 12 月 25 日从 47.03 点强劲向上。这无疑又一次向上证综指发出进入底部的信号。当然,无论是 A 股指数还是 B 股指数,都不同程度地起着国民经济晴雨表的作用。B 股指数由谷底向上,以及 A 股指数有望从低谷向上,正显示了我国经济在通货膨胀上已得到控制,经济发展开始从低谷走出,而保值储蓄的停办及银行利率的调低,恰恰是最好的印证。当然,第三次谷底的研判,除了基本面、技术面、市场面之外,B 股走势的启示起了十分重要的作用。值得一提的是,除了 B 股率先发出转势信号之外,深市往往比沪市领先一步地发出止跌企稳的信号。这就是沪深两市投资人总结的“深市下雨,沪市打伞”的经验之谈。

中国股市由深圳股市和上海股市两大市场组成。仔细分析发现,尽管两个市场同处一个宏观面的经济大背景,但其走势的强弱仍有着不同的变化。

从 1992 年 11 月起,沪深股市便进入一个三年强弱周期转换的运行轨迹。深圳股市由于“8·10”事件的影响,开始由盛转衰。而上海股市却从 1992 年 11 月起,不仅在走势上明显强于深市,而且在扩容和投资者人数上以及证券交易的硬件设施上,均开始以超过深市的速率向前发展。在市价总值上,沪市从 1992 年的 558.4 亿元猛增至 1995 年的 2 525.66 亿元,流通市值也扩大至 1 408.75 亿元。而深市市价总值从 1992 年的 489.75 亿元扩大至 1995 年的 948.62 亿元,流通市值增至 351.22 亿元,与沪市的差距明显扩大。从走势而言,沪市从 1992 年 11 月的386.85点反转至 1993 年 2 月的 1 558.95 点,升幅为 302.9%;深市同期升幅为 123.7%,在经历了 1993 年到 1994 年 7 月的调整之后,沪市从 325.89 点反弹至 1994 年 9 月的 1 052.9 点,升幅为 223%,深市同期为 129%。此后沪市回落至 1996 年 1 月的 512 点,跌幅为 51.4%,深市同期跌幅为 57.2%,又弱于沪市。但是,正因为有了前期的变化,所以便产生了涨看沪市、跌看深市的经验,当处于弱势的深市出现止跌回稳的迹象时,也就是沪市见底的时候。

由于沪深股市几乎每 3 年出现一次周期性的强弱转换,所以对于大势而言,不仅要认清底部和顶部,还要选择主战场。以 1996 年而言,由于深市在 924.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点见底之后，沪深股市同时确认大底形成。但是由于沪市在经历了 1992～1995 年的鼎盛期后，因为“3·27”国债事件的爆发，使其由盛转衰；相反，深市在 1992 年“8·10”事件后，经历 3 年弱势重新转强，所以从 1996 年开始的这一轮大牛市中，深圳股市在走势上从 924.3 点劲升至 4 522 点，升幅达 389.2%，而沪市从 512 点升至 1 258 点，升幅为 145.7%。从成交量比较，1996 年深市为 12 217.35 亿元，沪市为 9 114.84 亿元。从前五名个股年升幅看，深市琼民源、苏物贸、南油物业、深宝恒、新大洲升幅分别为 675%、570%、413%、388%、361%；而沪市前五名分别为天津磁卡 258%、伊利股份 221%、青岛海尔 214%、四川长虹 207%、爱建股份 198%。很显然，深市作为主战场，强势毕现。

沪深股市这种 3 年一次的强弱转换规律，是中国股市的一种特有现象。一般而言，“弱看底部，强看顶部”是一种较为有效的参考因素。也就是说，当深市处于弱势时，沪市分析底部是否确认不妨先察看一下深市是否止跌回稳。同样，沪市处于弱势时，深市的底部可以从沪市走势中得到参考。相反，当深市处于强势时，沪市察看是否见顶，不妨参考深市是否出现滞涨。1996 年 12 月 11 日沪市以 145.3 亿元使指数上升 1.19%，而深市以 158 亿元仅使指数上升 1.08%，深市的这种滞涨已预示见顶信号，果然第二天 12 月 12 日深市指数下跌 1.08%，沪市却暴跌 5.44%，可见沪深股市的这种联动效应为两市的大势分析提供了某种可参考的依据。

值得一提的是，这种周期性的强弱转换不可能成为一种长期规律，其转化的成因将会随着市场规模、市场品种以及市场投资者构成的改变而改变，所以投资者在分析中必须灵活应用，以作参考。



34. 上证 1 047 点与四重底的 K 线形态

1999 年 5 月初，我与海通证券宣教中心副总经理金文龙先生一起应邀去扬州参加学术研讨会。当时股市行情十分清淡，上证综指始终在 1 050 点上下波动，每日成交金额徘徊在 20 亿元左右。不少新股纷纷跌进发行价，如北京城建(600266)发行价为 8.43 元，5 月 17 日跌至 8.00 元；中国国贸(600007)发行价为 5.46 元，5 月 17 日跌至 5.48 元；还有如黎明股份、桦林轮胎等也纷纷向发行价靠拢，尤其是证券投资基金不少都跌入 1.01 元的发行价。市场一片看空，我在静心研究走势后，发觉上海股市已到了跨世纪大底，因为 1999 年是一个跨世纪的年度，一旦底部确认，必将跨越至 2000 年，于是我发表了《耐心等待跨世纪底部》以及《跨世纪底部与跨世纪行情》的文章，并在扬州发言时果断地发表了这一观点。由于领先发表大底形成的判断，逆市场多数分析人士的观点，因而引起了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不少非议。但是我坚信不疑，因为我第一次运用形态和周期并结合宏观面与基本面，方得出这样的结论，这是言之有据的科学判断。果然相隔仅数天便爆发了“5·19”行情，而且这波行情基本上是在没有大的利好消息的情况下突然启动的。这与我从市场内在规律上判断行情的来临完全吻合，所以更使我体验到形态与周期对大底部分析的重要意义。

那么，我是怎样在分析中得出确认世纪大底的结论呢？

首先我认为进入 1999 年的上证综指正在面临一个跨世纪的重要时期。因此，分析上海股市又一个大底部时不能仅仅看眼前的几天、几周或几月，否则是难以作出正确判断的。因此我将走势向后延伸至 1997 年 5 月 16 日，当时上证综指为 1 510.17 点，从那时起至 1999 年 5 月共历时 24 个月，在这段漫长的熊途中，上证综指在 1 050 点附近经受了四次重大的考验，而且这四次极为严峻的考验均未跌破 1 000 点整数大关。

第一次为 1997 年 9 月 23 日，这是上证综指从 5 月 16 日的 1 510.17 点回落的第 4 个月，指数跌至 1 025.13 点，跌幅达32.1%。就在此时，各大证券传媒发表了《我国证券市场大有可为》的评论员文章，尽管中国股市经历了严禁国企和上市公司炒股、证券印花税率上调，以及禁止银行资金进入股市等颇具影响力的冲击，但是在 1 000 点整数位关口，仍然出现了止跌回稳的迹象，而 1 025.13 点便成了一种政策性的底部。

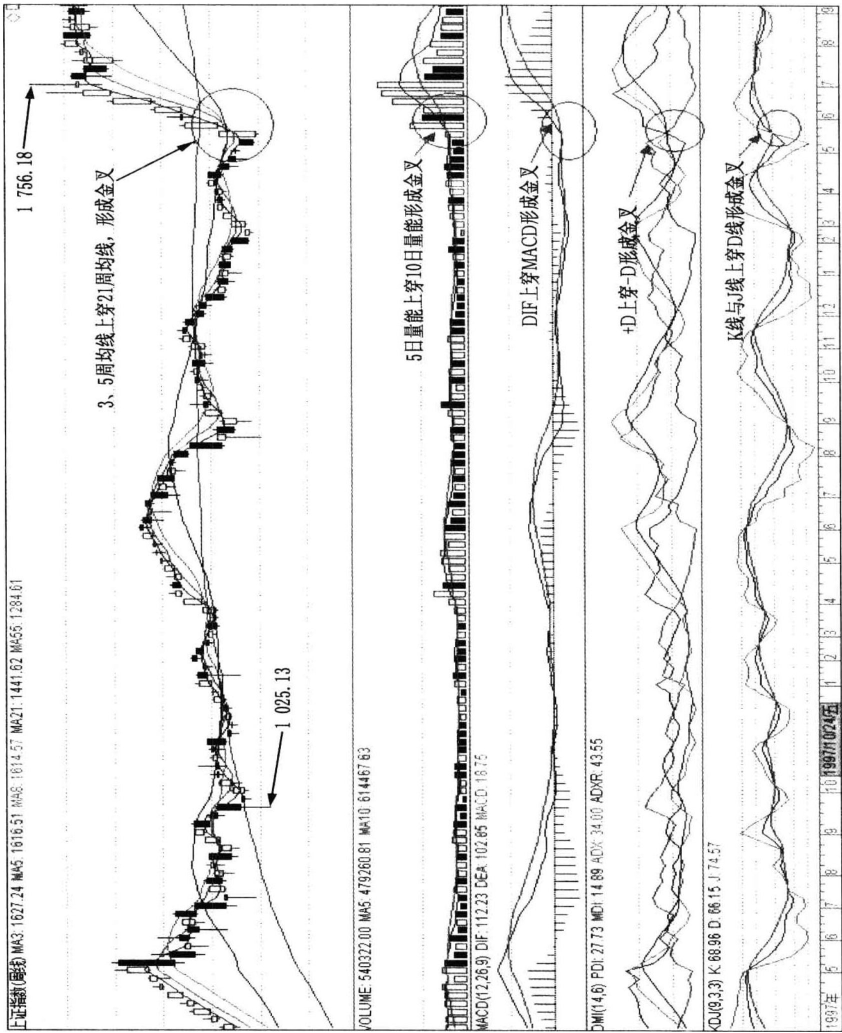
第二次为 1998 年 8 月 18 日，上证综指在经历了前一次从 1 023 点回升至 1998 年 6 月 4 日的 1 422.97 点后又再度走弱，并于当年 8 月 18 日再度考验 1 000点整数大关。尽管这期间出现过 1997 年 10 月的第三次降息、1998 年 3 月的第四次降息和 1998 年 7 月的第五次降息，然而这些利好仍难以恢复众多投资者对我国战胜了历史上特大洪水灾害所应该具备的信心。但是就在指数近1 000 点整数关时，中国证监会召集十大券商开会，要求各大机构以大局为重，服从大局，很快上证综指又一次在1 043.02点处止跌回稳，这一次可称为洪水考验底。

第三次是 1999 年 2 月 8 日的 1 064.12 点，指数又一次逼近千点大关。这一次下探的主要原因是作为证券机构中重要组成部分的信托公司以及一些规模较小的证券营业部在分业管理、分类经营的方针下展开较大幅度的结构调整，不少违规资金被迫撤离股市。这一情况又影响一些机构对市场的信心，从而市场资金面空前不足，日成交金额始终在 20 亿元左右徘徊。因此，1 064 点又称为资金考验底。

第四次是 1999 年 5 月 14 日的 1 047.83 点，其原因是以美国为首的北约轰炸我国驻南斯拉夫使馆、严重侵犯我领土主权的行为给我国股民造成的心理阴影。尤其是 5 月 10 日这天，消息传来后指数日跌幅达 4.35%，即使如此，上证综指仍在 1 000 点之上获得强力支撑，这一底可称为战争考验底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上四次，1 025 点的政策底、1 043 点的洪水考验底、1 064 点的资金考验底及 1 047 点的战争考验底，历经 2 年的底部考验和基本面考验，这是沪市历史上从未有过的。这一时间的跨度和市场各方面考验的力度都无可辩驳地证明，1 050点附近是一个极为重要的底部，而 1999 年又面临一个跨世纪的重要时间阶段。因此，笔者以四重底这一重要形态为分析基础，结合政策面、宏观面及基本面的最新变化，在 5 月初领先行情发表了《耐心等待跨世纪底部》以及《跨世纪底部与跨世纪行情》的长篇分析文章。文中明确指出：目前正处在 1997 年以来的历史性底部，尽管还会波动，但下跌空间有限，而上升的机遇将随时会强劲出现。此后，“5 · 19”反转行情又一次印证了笔者对大势的分析。



上证指数1 047点与四重底的K线形态（1999.5.17上证指数1 047.83点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



35. 周K线及周均线对底部的预测

上海股市的四次大底，从总体上说是政策面、基本面起到了重要的作用，政策性救市成了众多投资者的依赖和依据。因此，中国股市便有了“小市场、大政府”的观念，这显然与作为市场经济最高形式的中国股市有点不协调。但是，这也是一个新兴市场在发展历程中所不可避免的“成长的烦恼”。那么，是否人为的因素可以替代股市的内在规律呢？回答是否定的。所以，我在分析大势时尽管十分注重对政策面、宏观面的分析，但仍然不忽视由股市内在规律所产生的技术面的分析。

在各种各样的技术指标中，我经过不断地摸索、筛选及验证，有了一套自己的技术指标分析参数。应该说技术分析已有悠久的历史，其之所以能为各国投资者所接受并发展至今，这本身表明其有一定的生命力。著名哲学家黑格尔曾指出：凡是存在的必然有其合理性。可见，技术分析有其不同的国情，不能一成不变，以教条式的方法去照搬照套，那是难免会失误的。

在我对底部分析的技术指标中，周K线可谓第一个重要指标，因为从上海股市的四次大底部看，我所设定的周K线及周均线均给了我十分重要的启示。

我的周均线确立为7周、14周和35周，这三条PMA值能较灵敏地配合周K线作出预示反应。

我的周KDJ值确立为35周，之所以我应用7的倍数来确认数值，其原因有两点。其一，是以江恩周期理论为依据，在几何分析法中选取最为重要的周期循环数字之一7为基点。关注“7”的分数与倍数，因为7不仅与中世纪著名数学家斐波纳契所发现的1、2、3、5、8、13、21、34……无限延伸的神奇数列中的“21”有联系，又与美国人嘉路兰所创的螺旋历法中Fn的平方根乘以E的近似值中的“42”相关联，因此“7”是周期中一个十分重要的数值。其二，是中国股市历年走势以“7”为上升走势中的回档或下跌途中的反弹周期，是最为常见的时间跨度。以上海股市为例，第一波大行情从1992年1月至1993年2月，上证综指386.85～1 558.95点，时间周期为14周(7的2倍)；1993年10月～12月10日上证综指774.54～1 044.85点，时间也是7周；从1994年7月325.89点至1994年9月1 052.94点，时间也是7周；从1996年9月上证综指752.68点至1996年12月13日1 258.68点，时间为14周，即“7”的倍数；1999年“5·19”行情，上证综指从1 047.83点至1 756.18点，时间也是7周。这一系列的事实充分反映，“7”作为周期性转换的数值是十分重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在确立了以上数据后，周 K 线便能较为正确地预示大势的底部和顶部。比如 1992 年 11 月 23 日这一周，其周 K 线 K 值为 14.8，D 值为 17.51，J 值为 9.38，且 K 值从上一周的 9.9 回升与 D 值交叉，J 值又从 −7.89 回升形成三线底部的黄金交叉，从而周 K 线指标发出大势，从 1992 年 5 月 29 日的 1 429.01 点高位向下调整，形成长达半年的跌势，进入底部。又比如 1994 年 7 月底上证综指跌至 325.89 点时，周 K 线的 K 值为 1.21，D 值为 2.13，J 值为 −0.63，随之第二周开始 K 值升至 17.36，D 值升至 7.21，J 值升至 37.67，三线在低位出现黄金交叉，从而周 K 线又一次预示大势将出现一波强劲的反转性行情。

沪市的第三次大底是 1996 年 2 月 9 日的 512.93 点，当时周 K 线已处于超卖位置，至 2 月 16 日周 K 线开始出现底部信号，K 值由 5.86 上升至 8.67，D 值由 7.92 上升至 8.17，J 值由 1.72 上升至 9.67，三线又一次在底部出现黄金交叉，发动一轮强劲的反转行情。

1999 年 5 月 14 日是上海股市构筑底部时间最长的第四次大底。K 值为 31.13，D 值为 32.09，J 值为 29.21，三线又一次在低位呈黄金交叉，从而周 K 线又一次正确地预示一个大底部已经确认。

当然，如果将周 K 线与周均线及周均量线三者结合，那么准确率将更高。

在以周 K 线确认底部的分析中，如果仅以 K、D、J 指标的底部黄金交叉来断定大底往往是不够的，还必须由周均线与周均量的配合一致，方能在判断底部上有较高的准确率。比如 1992 年沪市第一次大底，7 周均线在周 KD 指标低位出现金叉之后由 520 点向上至 634 点与 14 周均线相交，周均量也由 8.510 8 亿元上升至 10.402 7 亿元与 10 日均量线形成金叉，从而使第一次底部有了明确的认同。在沪市第二次底部时，7 周均线由 432.5 点向上至 519.4 点同样与 14 周均线相交，5 周均量由 34.59 亿元升至 147.88 亿元与 10 周均量相交，从而又一次确认了沪市于 1994 年 7 月底所产生的底部。1996 年 2 月当周 K 线又一次在底部出现黄金交叉时，7 周均线从 535 点上升至 560 点与 14 周均线相交，5 周均量由 71.7 亿元上升至 138 亿元，与 10 周均量相交，再一次向人们显示了又一个大底部的产生。1999 年 5 月是沪市的第四次大底部，由于这次大底部的形成经历了近两年的时间，底部确认的时间较长，正因为如此，一旦形成大底，其周 K 线的低位黄金交叉与 5 周均量和 10 周均量的黄金交叉，以及 7 周均线与 14 周均线的黄金交叉量显得十分一致，几乎是同时出现。这与前三次先是周 K 线呈黄金叉，再是周均量线呈黄金叉，最后是周均线呈黄金叉的三步缓慢发展过程相比有质的变化。这与时间上底部考验的长与短有一定的关联。但是，无论是快还是慢，必须是均线、均量线及周 K 线的三者结合。由于周均线的黄金交叉往往是最后出现，所以称为“三剑客”之首，如此由“老大”作最后“拍板”，方能定论。

这一“三剑客”的分析方法之所以强调三者结合，是因为三者缺一就会失之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏颇。仍以沪市为例，1994 年 3 月 18 日这一周，从周 K 线看，K12、D11、J13 已呈现了低位黄金交叉，且 5 周均量也由 62.7 亿元上升至 92.4 亿元，也出现与 10 周均量交叉的情况。可是由于 7 周均线依然由 766 点向下至 754 点而没有上扬的趋向，结果上证综指由 807.52 点下落至 536.34 点，显然这是一个假底部信号。同样到了 1994 年 4 月 22 日周 K 线，K 值 7.73、D 值 7.35、J 值 8.48，再次在低位出现黄金交叉，5 周均量也由 90 亿元放大至 95 亿元，然而 7 周均线仍处于向下的惯性之中，从 638.28 点下行至 619 点，且毫无上扬的迹象。由此可见，这又是一个底部现象，指数再度向下直落至 325 点，这说明周均线作为“三剑客”之首的重要性。

在这方面深市也同样适用。深市第一次于 1992 年 12 月底出现大底时，周 K 线 K 值为 49.6、D 值为 48.9、J 值为 50，在 KDJ 线出现黄金交叉时，7 周均线从 2 058.6点向上至 2 177.1 点，与 14 周均线 2 158.05 点形成金叉，从而确认底部，并随后产生一轮升势。1994 年 7 月底，K、D、J 值分别为 15.08、7.88 和 29.47，在低位出现黄金交叉。与此同时，5 周均量由 22.1 亿元升至 73.7 亿元，与 10 周均量 48.1 亿元呈交叉。更主要的是，7 周均线由 1 103 点向上至 1 287 点与 14 周均线交叉，从而正式确认大底。同样，1996 年 2 月及 1999 年 5 月都在这三者协调一致时，显示此后大盘的一轮升势。从实质上分析，这三者正是量价势三者的体现，三者缺一不可。比如 1995 年 3 月深市周 K 线显示低位黄金交叉，5 周均量也开始上升，然而 7 周均线却仍在下移，因此这是一个假底部现象，深成指很快从 1 283 点下跌至 1 018 点。再比如，1995 年 4 月 14 日周 K 线显示，K、D、J 值分别为 21.75、21.45 和 22.33，呈黄金交叉，但 5 周均量却由 62.4 亿元下降至 48.2 亿元，显然成交量跟不上大盘需要，结果同样是一个假底部的信号，从而宣告失败，指数也从 1 271.6 点下滑至 1 018 点。

从以上分析可见，利用周 K 线、周均量线和周均价线对底部分析，必须注意以下几点：(1)确定周均线、周 K 线和周均量线的数值，这是一种从中国股市实践所进行的修正值。(2)必须以周 K 线低位交叉价为分析的第一依据，周均量线为第二依据，最后关键由周均价线的走强来加以确认。当然在技术分析上，周 K 线是笔者在分析大底部时的第一个参考数值，同时还必须关注其他的技术指标，这就是对 MACD 及 SAR 指标的辅助。



36. 股市的生命周期

在对底部或顶部进行分析时，周期理论是一个十分有效的工具。因为无论是自然界还是人类社会，都在周期性运动节奏中获得生命的延伸。月的阴晴圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺、太阳的起起落落、潮汐的时涨时落以及季节的转换均具有一定的周期性变化规律。经济的发展、商品的更替同样无不体现出运行的周期性规律。螺旋历法的创始者嘉路兰之所以能从一名平凡的股票期货交易员成为一个著名的分析师，就在于他在 1987 年 10 月 19 日美国股灾后以坚毅的意志研究出时间转向理论，并得出美国 1929 年的股灾与 1987 年的股灾，其指数出现的高点与低点均出于 717 个月球周期。在经过精心研究之后，终于在 1992 年 10 月将其理论公之于世，使世界股市产生一个全新的测市工具。著名的周期分析大师江恩本是一名天文学家，他将自然界节气的转换与股市波动联系在一起，从而产生了几何图形测市方法，这种方法的内核便是周期性规律。中世纪著名数学家斐波纳契在研究周期量度中发现了有序性数列的变化，于是产生了 1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144…。这一数列无限延伸亦称为斐波纳契数列，以及由此产生的 0.236、0.382、0.618、1.618、2.618 的黄金分割率，共同形成研究周期之间比率的重要基础。

当然，无论是嘉路兰、江恩还是斐波纳契，都有其深奥的科学理论，笔者也没有认真地去逐一研究。但是，他们三者都在探索自然规律与社会规律之间的周期性联系上作出了各自的贡献。他们之所以致力于周期性研究，其原因在于自然界和人类社会中多数事物的发展都具有看似无序、实则有序的周期性变化，就像事物发展遵循着螺旋上升的轨迹，在不断的重复中向高层次上升。而这正是“天人合一”的自然规律对人类行为的影响。

笔者粗略地阐述周期性的理论依据，表明自己在分析大势尤其是分析顶部或底部时对周期性的分析是十分注重的，因为股价走势中的高点和低点往往便是周期性运行的时间拐点，而在股市实战中选时往往比选股更重要。因此，掌握股价走势中周期性波动，是实际操作中不可忽视的重要因素。

以上海股市历史走势月 K 线为例:34 个月是一个重要周期，34 的 1/2 即 17 也是个重要周期，34 的 0.618 黄金率 21 也是个重要周期，34 的 0.236 黄金率 8 也是个重要周期。依照 8、17、21、34 这个数列去分析，就会十分巧合地发现它们正是指数的高点或低点，例如 1993 年 2 月上证综指最高点为 1 558.95 点，以此为起点，当经过数列中的第 17 个月时便是 1994 年 7 月上证综指出现 325.89 的历史低点，也就是一个重要的拐点。从大势分析看，便成了确认大底的一个重要的周期性依据。再从 1994 年 9 月上证综指反弹至 1 052.94 点计算，向前数至第 17 个月即 1996 年 1 月，上证综指出现又一个历史低点 512.83 点，再次从周期性变化预示一个大底部的成立。如果再以 512.83 点作为起点，向前再数 17 个月，便是 1997 年的 5 月，上证综指攀升至 1 510.17 点高点，周期性变数预示一个顶部的产生。再以 1997 年 9 月上证综指 1 025.13 点至 1999 年 2 月 1 064.17 点的时间距离分析也恰好是 17 个月。同样从 1998 年 3 月上证综指 1 043.02 点至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999 年 12 月 1 341.05 点，这两个低点的距离又恰好是 17 个月。可见在大势分析中，尤其是在经历了较长时间的下跌之后去分析大势的底部，或经历了较长时间的上升后去分析大势的顶部，具有极为重要的参考价值。笔者曾在 1997 年大势分析和 2000 年大势分析中正确地预示 1997 年 5 月和 2000 年 3 月大市走势有创新高的可能，其依据之一就是周期性对沪市的波动规律的影响，因为 1994 年 7 月上证综指从 325.89 点反弹至当年 9 月的 1 052.94 点，以此为起点数至 1996 年 12 月 1 258.68 这一高点时，是 28 个月，这个时间离 34 个月的周期性数列尚差 6 个月。因此从趋向的判断分析，1997 年自 1 月起持续上升，因此 5 月份便应见顶回落。同样以 34 个月周期数列来分析 2000 年大势，由于以 1997 年 5 月的高点 1 510.17 点为起点，那么也应在 34 个月后出现又一个高点。尽管 1999 年 6 月产生 1 756.18 点历史新高，但周期性高点未到，所以大盘在震荡中还会出现一个重要拐点。

周期的重要性在于其较规律地反映了走势上的高点和低点，使人们可能获得最佳的卖点和买点。而且这种周期性长时期地体现在走势运行的始终，就像新陈代谢对于自然界与人类社会那样密切相关。所以，在我的股市分析中，将周期分析作为必不可少的工具。事实证明，它在我对上海股市几次大的底部和顶部的正确预测中起到了重要作用。上篇《周 K 线及周均线对底部的预测》中笔者详尽地谈到了月 K 线上所表现出的 17 与 34 这两个数列的特性。月 K 线的周期性表现对于大势的分析判断具有重要参考作用，但是从中短期而言，周 K 线与日 K 线上的周期性表现具有更多的操作价值。在周 K 线上周期性多数表现在 13 与 8 两个数列上。以上证综指周 K 线为例，1992 年 11 月 20 日上证综指由 386.8 点启动上升至第 13 周的 1 558.95 点回落，此后回落至 924.4 点出现一波反弹，其回落调整的时间恰好是 8 周。在反弹至 1 392.62 点后再度向下调整，至 1993 年 7 月 30 日的 777.73 点又恰好是 13 周，1994 年 7 月 29 日上证综指探底至 325.9 点后出现反转性行情，指数直达 1 052.94 点，又恰逢第 8 周的重要时间之窗，于是指数开始回落。此后当指数反弹至 1994 年 10 月 28 日 794.85 点时，再度向下调整，直至 1995 年 2 月 10 日上证综指 524.43 点，这一时间周期又再次为 13 周。1996 年沪市表现出牛市的轨迹，周 K 线显示从 1996 年 1 月 19 日 512.9 点起步至 5 月 3 日 739.10 点正好是第 13 周，大盘走势出现牛市的第一阶段盘整。5 周之后，指数再次从 632.26 点启动。从 5 月 31 日至 7 月 26 日 894.72点，正好是第 8 周时间之窗。然后再经过 8 周调整至 9 月 20 日的 754.28 点，再度上升至 12 月 13 日的全年最高点 1 258.68 点，又恰恰是第 13 周。神奇的是，步入 1997 年的上证综指在经历了大幅下探震动之后于 2 月 21 日 870.18 点开始重拾升势，一路上行，直至 1997 年 5 月 16 日 1 510.17 点，这段上升时间又是 13 周。从1 510.17点下调至 1997 年 9 月 26 日 1 025.13 点是 21 周，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 025.13点逐步上升至1998年6月5日1 422.97点是34周。此后从1 422.97点至1998年8月18日1 043.02点又反弹至1 300.15点(1998年11月20日)再回落至1999年2月9日1 064.17点,随之于1999年5月21日这一周,基本上都循着13周的时间周期而表现出指数的相对高点或低点。从1999年"5·19"行情分析,周K线显示这波从1 047.83点启动的大行情劲升至1 756.18点(7月2日),又恰恰是8周(误差为一1)。从1999年12月30日1 341.05点启动的行情至2月18日1 770.88点为5周,如果以13周的周期推算,下周将会创出新高,也就是说,3月底或4月初上证综指应创出新高。如果市场真的按此预期,那么其周期性的准确率不得不令人信服。由此可见,周K线中13周与8周的概率最高。

再以日K线分析。周期性在日K线中的表现多数在8、13和21三个数值。上证综指从1997年9月11日的1 264.48点下调至1 025.13点(9月23日)为8个交易日,从1 025.13点上升至1 241.8点(10月28日)为21个交易日,从1 241.83点再次回调至1 114.13点又是21个交易日。上证综指从1999年1月11日的1 174.42点回落至1 064.17点正好是21个交易日。上证综指从1999年4月9日的1 210.10点回调至1 065.18点,也正好是21个交易日,"5·19"行情从1 147.83点至1 756.18点,正好是34个交易日(误差一1)。再以本轮行情分析,从1999年12月27日1 341.05点第一波上升至2000年1月11日1 547.7点为8个交易日,第二波回调至1 401.7点为3个交易日,随之上升至2月17日的1 770.83点为13个交易日。从1 770.83点盘整至3月16日的1 596.07点,又是21个交易日。如果从日K线周期性规律出发,指数从1 596.07点反弹,应有8个交易日左右的上升期,我们不妨待市场去验证。

总之,在分析大势底部或顶部以确定操作上是买入还是卖出时,不妨从月K线、周K线及日K线的周期上去加以关注,长线操作以月K线为主、周K线为辅,中短线操作以周K线为主、日K线为辅。从周期性的变化中预测拐点的产生,这对于实战操作具有十分重要的作用。在我的实践中,尽管依照周期也会出现偏差,但是与成功率相比,应该说收获远远大于损失。



37. 九方皋相马

世人都知道伯乐相马,却较少知道九方皋相马。九方皋何许人也?是伯乐向秦穆公推荐的取代自己的继承人,是伯乐从相马到相人的延伸,更是伯乐相马精华的体现。秦穆公请九方皋去物色一匹千里马。九方皋经过反复挑选后相中了一匹黑色母马。但是在他向秦穆公介绍时,却说这是一匹黄色的公马。秦穆公颇感失望,责问伯乐:"九方皋连马的颜色、雌雄都不能识别,又怎能相出千里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马呢?”伯乐回答说,九方皋相马,注重精华而忽略其小的不足,抓住马的内在本质而不留意外在表象。秦穆公听后,令人试验,果然是一匹千里宝马。由此可见,九方皋的这种抓住主流、注重本质的相马方法,正是伯乐相马的精髓。

中国股市,如果将一千余家上市公司比作一个“马”的群体,那么相马便是每个投资者的必需。因为在这个群体中,掺杂太多劣马、弱马、偷吃兴奋剂的马、打过强心针的马、扭腿断蹄的马,而且“一年绩优,二年绩差,三年亏损,四年停牌”的现象似成一统。所以不认真地识别好马、坏马,往往就会上当吃亏。中国的投资者喜欢寻找黑马,越黑越好,千里马不够最好是万里马。可能是中国的股民赌性较重,总希望骑上一匹黑马就能使其一夜暴富。于是许多报刊媒体就有了黑马推荐、黑马擂台。照理说以数千之众的分析师,在一千多家公司中寻找黑马,在数量上可谓绝对优势。奇怪的是,真正的黑马却罕见问世。因此真正的伯乐式、九方皋式的相马师也难闻其名。好不容易在近十年中发掘出一匹世纪大黑马,结果从 33.5 元跌至 3.83 元,成了一匹鼻青眼肿、断臂缺腿的大瞎马。

九方皋相马之所以能识别出真正的千里马,关键在于对马的内在本质的认识。用一句现代语言来说,便是注重公司的研究。也就是说,要收集整理与公司相关的各种财务状况和信息资料,要研究公司所经营的行业前景和周边市场动态,要深入到公司,直接了解公司在硬件方面(资金、技术、设备等)的情况,也要了解公司在软件方面(经营机制、管理水平、员工素质、发展战略等)的情况。既要了解静态的数据,又要了解动态的变化。然后反复分析,去伪存真,去粗取精,最终判断此马的优劣。从世界证券市场发展趋向看,公司研究已形成一个庞大而精深的研究体系。笔者早在 8 年前就曾接待过一批海外证券研究人员,他们希望了解中国股市中公用事业类个股的情况。于是他们一方面收集所有的相关资料,另一方面逐一对所有公用事业类公司进行上门调研。这种相马精神给我留下深刻印象。然而翻阅国内的种种报刊传媒,对上市公司真正进行价值发现式深入研究的却为数寥寥。对“黑马”的推荐多停留在成交量、均线、技术指标、股本结构等外在表象上。尽管比之九方皋相马,在颜色、雌雄等表象上要正确得多,然而在企业的质地上往往难辨真伪,从而造成“黑马耶? 瞎马也!”的悲剧。

千里马之所以要相,之所以需要伯乐、九方皋这样的相马师,是因为千里马太少,伯乐与九方皋式的相马师太少,所以对于太多、太滥地出现在黑马推荐栏或黑马擂台上的黑马不妨留一点心眼,同样对于众多的黑马推荐高手也不妨多一份观察。



38. 牛股解析

从上证指数 1 074 点、深证综指 256.67 点启动的这轮牛市已历时 11 个月,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两市涨幅已分别达到 83.4%和 77.6%，尽管在结构性牛市中出现了不少结构性熊股，尽管在进入六月份之后股价结构开始分化，越来越多的个股步入调整行列，尽管不少投资者的盈利与指数背离，但是确实在这轮牛市中涌现出不少牛股，解析牛股踪迹及牛市运行的轨迹，或许对于 2007 年的布局有一定的启示。

沪市涨幅在 100%～200%的个股达 54 个，深市为 44 个，涨幅在 200%以上的个股沪市为 14 个，深市 9 个，其中升幅超过 300%的沪市为 5 个，深市 2 个，总体看升幅超过 100%的个股，沪市为 68 个，深市为 53 个，分别占沪深 A 股总数的 8.2%和 9.6%，这也表明真正超越大盘走势的牛股，仅占两市 A 股总数 1 383 只的 8.7%。沪市升幅在 200%以上的个股分别为：驰宏锌锗 399.07%、东方金钰 383.7%、贵航股份 349.5%、鹏博士 333.2%、广船国际 321.8%以及 S 天地、辽成大、株冶火炬、中信证券、沪东重机、三一重工、S 王府井、安徽合力、国药股份。深市升幅在 200%以上的个股分别是：泸州老窖 359%、S 延边 335.9%以及 S 京化二、S 岳兴长、ST 飞彩、赣南果业、S 酒鬼酒、吉林敖东、泛海股份。从这 23 只大牛股的情况分析，就行业而言，分别是有色、饮料、机械、军工、药业、房地产、金融、进出口、百货及重大资产重组。在深市 9 只大牛股中，题材概念重于业绩增长，如 S 京化二升幅达 293.6%，三季报亏损 0.63 元，却以私有化概念、奥运、券商借壳等多重题材出现九连阳，从 9 月 21 日起，9 个交易日股价从 6.9 元飙升至 10.10 元，类似如 S 延边、ST 飞彩、S 岳兴长乃至吉林敖东，均以题材为主体，拉升股价，所以，深市更具备牛市的想象力，更具有了强烈的游资炒作痕迹，而沪市比之深市尽管也产生如鹏博士的个股炒作，但总体而言，更注重价值理念。如驰宏锌锗，2005 年每股收益为 0.81 元。2006 年 9 月就达到每股收益 3.856 元，又如广船国际，2006 年订单的交船期已排到 2010 年，三季度业绩同比增长 408%，辽宁成大、株冶火炬、S 王府井、国药股份、中信证券等均在业绩上出现大幅增长。另外，如东方金钰，由化纤转型为珠宝加工，重大资产重组为提升企业的业绩开拓了想象空间。由此可见，主流资金重心在沪市。升幅超过 100%的所有 121 只牛股主要集中在景气度向好的行业中，如金融、房地产、有色金属、商业消费、军工、电器、机械、饮料等。无疑，行业背景是上市公司业绩的重要因素。

从沪、深股市指数与牛股的运行轨迹分析，今年 1～6 月份为有色金属、垄断性资源行业的大牛股强势时期，同时，中小板、股改寻宝等板块中均有牛股频出。但进入 6 月之后，随着大盘指数的回落调整，新的热点替代了旧的热点，金融、房地产、酒类等个股纷纷崛起，宣告了有色金属板块的回落，尤其是伴随着 7 月中行上市、8 月大秦铁路和中国国航的上市以及 10 月的工商银行上市，大盘蓝筹股的强势霸占了牛市 80%的份额，也独揽了 80%的指数。值得一提的是，沪、深两市上半年的牛市似乎与伦敦金属期货紧密联系，而下半年的牛市又与香港恒生指数唇齿相依，沪、深股市的走势恰如铁矿石谈判和 A+H 股的价格尚缺乏定价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权，还难以走出独立的态势。

其实在沪、深两市中基本能与指数同步的个股便是中石化，真正是本轮牛市的旗帜。指数的强弱、升跌乃至调整都可以从中石化的走势上得到印证。值得一提的是，执操作思路牛耳的便是 QFII，其领先于大盘的个股选择及增仓、减仓以及始终如一的对牛市的信念使其成为牛市真正的大赢家。

股市没有昨天，2006 年的牛股已成过去，但牛市还将延续，因此，寻找 2007 年的牛股才是领先之策。



39. 熊股解析

牛市牛股并不奇怪，牛市熊股也不奇怪。因为此牛市非彼牛市，就像此2 000 点非彼 2 000 点。市场已发生质的变化。仍以上证指数 1 074 点至今计算，解析熊股，对于 2007 年的布局同样具有一定的启示。

沪市 A 股总数为 821 家，落后于大盘走势的个股达 712 家，占 86.7%，显然本轮牛市的股价结构分化极为突出。"二八"乃至"一九"现象已成为本轮牛市的特色。其中跌幅达 10%～29%的为 4 家，分别为江苏吴中、S＊ST 华龙、海立股份、信雅达，跌幅依次为 29.4%、14.7%、14.3%及 12.2%。如果按照大盘上升 92.8%计算，这 4 个股票的跌幅已达 100%左右。而跌幅在 10%以下的分别为北海国发、海欣股份、哈空调、国祥股份、万杰高科等。在所有弱于大盘的个股中 80%以上升幅只有 10%左右。这表明，在本轮牛市中绝大多数个股并未踏上牛市的轨迹。

绝大多数熊股相对集中在电子计算机、电器设备、生物制药、化工产品、综合、服装等行业中。在股份分布上，更多地集中在 2～3 元的个股中，越是股价向上弱势股就越少。这表明本轮牛市是从经历了近五年熊市的股价结构调整中，从低价股汇中出现重点分化，一批大盘蓝筹股从折价走向溢价，出现了价值回归。而一大批已经经历了熊市筛选的低价股，继续经历牛市的筛选，最终成为被市场淘汰的弱势股，或称为劣质股。

从熊股的内在因素分析，大致可以分为五大类：(1)业绩大幅下跌，如安彩高科。2006 年第三季度净利润同比下跌 1 892.7%，每股收益 2005 年三季度为 0.032 3 元，2006 年三季度降为－0.57 元，因此，股价从 3.14 元跌至 2.46 元。宝硕股份半年报显示净利润同比下降 282%，每股收益从 0.05 元跌至－0.11 元，三季报至今难以披露，其股价从 2.65 元跌至 2.37 元。万杰高科净利润同比下降 829%，每股收益从 2005 年三季度的 0.052 7 元，跌至 2006 年三季度亏损 0.38 元，其股价从 2.7 元跌至 2.03 元。浪潮软件净利润同比下降 84.2%，三季

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度每股收益从2005年的0.17元跌至2006年的0.03元。类似个股如海立股份、海欣股份、杭萧钢构、北海国发、信雅达、海正药业、太化股份、兰太实业等。这些个股净利润同比降幅均在40%以上。因此，其股价只能在2～3元之间徘徊。也有个股如精伦电子，虽然净利润同比增长96%，但是其2005年三季度每股收益为－0.22元，2006年尽管有所改善，但仍为－0.009元，其股价近一年半时间始终在2～3元之间箱体波动。(2)股本扩大过速，如波导手机。在支付10送3.8股对价后，2006年8月实施10转增4.6，2006年9月又实施10转8.94，总股本扩大1.2倍，业绩却同比下降1.76倍，值得一提的是，一批在股改中以高转增为对价的个股，在对价支付后，均进入熊股行列。如10转增10的葛洲坝、中达股份、江泉股份及10转增6以上的＊ST华光、金花股份、哈高科、亚盛股份、黑化股份、福日股份等。由于股本扩大与业绩增长难以同步，从而使股价出现大幅下滑。较为明显的便是江苏吴中，在股本扩大50%的情况下，业绩却同比下降48.2%，从而从强势股沦落为熊股。(3)炒作痕迹明显。如抚顺特钢，2005年4月曾炒高至9.2元，此后一路走低。尽管被称为钛业龙头，但股价却始终在3元上下波动。同样，安泰集团2004年4月曾炒高至14.97元，此后一路下跌，2006年净利润同比下降77.9%，每股收益从0.36元跌至0.08元，股份也从4.14元跌至3.68元。另有一批个股曾在2006年上半年炒作过，此后投机不成一路回落。如汉商集团，从4.64元上升至7月下旬的9.12元，此后又回落至3.53元，类似如银泰集团、华纺股份等。这批被炒作过的个股之所以放马南山，其原因便是蓝筹股的价值回归。投资理念全面排斥了投机理念。(4)ST类个股，由于题材未能兑现，而被市场放弃。典型的如S＊ST华龙，具有资产重组、资源整合、注资、定向增发、大股东归还占用资金等重大题材。但是，由于未及时兑现，又面临退市风险，所以其股价始终在2元以下运行。(5)全流通老股，由于既没有股改题材，又业绩不佳，所以成为一潭死水，如飞乐股份、方正科技、爱使股份等。

在所有熊股中，最重要的因素便是业绩。最典型的特征便是无基金、QFII、社保等机构参与。可见2006年的牛市是绩优股的牛市，是绩差股的熊市，是以QFII为代表的价值理念的牛市，是以庄股为代表的投机理念的熊市。

如果说牛市中的牛股给予人们以经验的启发，那么，牛市中的熊股给予人们以教训的警示。牛市中熊股比之熊市中的熊股更难有起色，因为这些熊股已几经分化、几经筛选，更多地将进入仙股的行列。



40. 大盘股与小盘股

进入2004年以来，中国股市的行情几乎被小盘股占据了多半江山。2003

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，作为舞台主角的大盘股，而今只能充当配角。石化、钢铁、银行、汽车及电力，这五朵金花独揽春色的盛况已经不再，取而代之的是以中小盘组成的烂漫山花，装点了猴年股市的春色。“大”弱“小”强的现象，已成为沪深股市今年不争的现实。

其实，机遇与风险，并非是以流通盘的大小而认定的。真正的价值取向是需要从内部挖掘的。无论是大盘股，还是小盘股，如果从投资思路上分析，离开了价值投资这条思路，那么永远可能与风险为伴，而与机遇失之交臂。

据小盘股投资基金经理的介绍，以流通市值 15 亿元为区分标准，在中国股市，大盘股与中小盘股的比例为 2∶8，而占 80%的中小盘股，属于可选择范围的约计 1 000 余只，在千余只中再精选 100～120 只作为投资组合品种。可见，即便是中小盘股，能选择投资品种的仅 1/10 左右，绝不具有那种抓进篮子就是菜的随意性。这便是价值投资的第一内容。

第二，作为价值投资的核心便是成长性。而成长性的标准可以从三个角度去分析：一是具有业绩增长的持续性，也就是持续的增长能力；二是目前虽处于低谷，但具有未来增长的业绩前景，从买股票就是买未来的角度出发进行投资；三是以目前的价值分析，属于被价值低估的。这便是价值投资的核心。

第三，从行业的发展前景中精选龙头企业，对于中小股而言，更多的是从细分行业中进行挑选。比如，有色金属行业中可细分为铜、铝、锌、铅、镍、钨、钽等。在有色金属行业前景看好的背景下，细分行业的龙头企业必然是具有业绩增长的优势。

由这三点内容组成的价值投资理念同样也适用于大盘股。从上海股市 2003 年 11 月上证指数 1 307 点起至今涨幅居前列的 60 只个股中，既有大盘股，如上海石化、张江高科、中化国际等，流通盘均为 1.7 亿～7.2 亿股，也有小盘股，如士兰微、杭萧钢构等，流通盘为 1 800 万～3 000 万股。可见，强势牛股是不分流通盘大小的。

中国股市十余年的风雨历程证明，尽管从现象上看，小盘股与大盘股经常扮演今年河东、明年河西的角色，但从实质分析，均沿着价值投资这条道路不断前行。有时尽管难免曲折坎坷，然而正是在摸着石头过河的不断探索中，深化和开拓了价值投资这条道路，才使中国股市不断沿着稳定、健康的轨迹运行。因此，尽管中国股市在不同时期表现出流通盘大小、题材、概念或区域等种种形式上的热点色彩，但千万不能忘记，价值投资是一条永远不变的投资之路。



41. 低价股与高价股的价值取向

低价股与高价股历来是主流资金关注的重点，也是板块轮动中的重要题材，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其是对低价股的争议颇多。有人说是“垃圾股”沉渣泛起，有人说是“低价股第二次革命”，分歧较大。客观而言，将低价股与垃圾股划等号显然不正确，但是将所有低价股的炒高称为“革命”，也似乎过于简单。究竟如何去看待低价股成为市场热点这一现象呢？应从投资的价值取向上去分析。

如果从一般的投资理念出发，沪市 365 只股票依据业绩可以分为绩优股和绩差股。以全年盈利计算，每股收益在 0.50 元以上的股票不妨称为绩优股，或者每股净资产收益率在 15%以上的均可称为绩优股。而净资产收益率低于2%，且每股收益在 0.10 元以下甚至亏损的，均可称为绩差股。如果将这一概念再延伸一下，那么每股收益在 0.40 元以上、净资产收益率在 20%以上、每股公积金在 1 元以上且持续 3 年保持利润增长势头、流通盘在 5 000 万股以下的可称为成长性绩优股。而经营业绩持续下滑的自然应称为绩差股。然而，股市作为市场经济的产物，其变动率超过任何一个商品市场。1996 年下半年，沪深股市大炒低价股，低价股翻倍的现象比比皆是。在《人民日报》特约评论员文章发表后，从 1996 年 12 月起，垃圾股再度沉落，平均跌幅达 48%，可以说跌进了地板价。其后绩优股再度受到市场追捧。四川长虹、江苏春兰、青岛海尔、湖北兴化等绩优股一路飙升。终于，价格远远超出价值，绩优股也就名存实亡。虽然作为企业仍为绩优企业，但是作为股价可谓到了高价值阶段。于是市场这只无形之手便开始自动地进行调整。自上证指数 1 066 点开始计算，四川长虹收盘价为 40.39 元，在持续调整下其收盘价降至 33.75 元，跌幅为 16.4%；湖北兴化从 51.45 元跌至 41.00 元，跌幅为 20.3%；青岛海尔从 31.05 元跌至 26.50 元，跌幅为 14.7%；通化东宝从 13.04 元跌至 12.80 元，跌幅为 1.8%；东大阿派从 36.30 元跌至 28.28 元，跌幅为 22%。而上证指数在此段期间却上升了 8%，绩优股弱于大盘的走势由此可见一斑。在这段期间内，属于强势的个股如郑州百文上升 69%，鲁北化工上升 68%，仪征化纤上升 62%，华侨投资上升 61%，特变电工上升 59%。前期处于弱势的低价股东山再起，重现强势。鞍山一工从 3.22 元升至 4.44 元，广船从 3.89 元升至 5.38 元，华药从 5.25 元升至 7.12 元，昆机从 3.27 元升至 4.17 元，东方电机从 5.17 元升至 6.62 元，升幅平均在 30%以上。可见，绩优股已开始从顶峰回落，而绩差股却从谷底走出。这一现象套用一句格言来说便是：“当一个概念到了绝大多数人都接受的时候，这一概念就开始走向死亡。”绩优股之所以从高位回落，其原因在于绩优股已在市场中脱离了原有的投资理念，而成为一部分庄家炒手用于拔高股价的旗帜，使之由真正的价值投资演变成价值投机。因此绩优股的本次回落是顺理成章的。同样，当低价股的股价在逐步回落之时，其原有的投机成分将被逐渐除去，使其投资成分逐步得到体现。当市场发现这些绩差股的价位处在超跌状态之时，其投资价值也就产生了。这就是为什么目前越是低价股涨幅越大、越是高价股风险越大的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察这一现象可知，真正的投资者应始终保持清醒的头脑，绝不可墨守成规。在证券市场中，绩优股不一定马上具有上升空间，绩差股也不一定没有上升余地，我们绝不能以名称概念来圈定投资价值。在我们投资股市时，最主要的不是炒名称，而是炒价值。所以，无论是绩优股还是绩差股，只要谁具有价值、具有上升空间、能得到投资者认同，谁就是好股。所以笔者认为，对于投资者来说，更确切地说是要买价值股，也就是能使你获得较多收益、能使你较快地产生获利的股票。这种价值股从某种意义说是政策支持股、市场热门股、前景看好股、题材优先股、业绩成长股的总称。比如近期走势强劲的大盘 H 股板块就是这类个股。对这类个股而言，一有国务院关于 3 年内使大部分国企走出困境的政策支持，二有宏观经济整体向好的背景，三有前期股价超跌后目前具有投资价值的背景，等等。正因为有这些条件，所以其具有价值股的真实内涵。

笔者以为，从发展前景看，上市公司中的大型企业将得到优先照顾，其成长潜力将在股市中得到提前反映。所以无论是高价股还是低价股，都必须把握良好时机。尤其是在低价股中，要更多注意其经营业绩的变化，发现其业绩向上的拐点，从中发掘出当年像 6 元的海尔、8 元的四川长虹那样具有真正投资价值的股票。



42. 宠儿耶？弃儿耶？

——金融类股质疑

在职场被称为“金饭碗”，在股市被称为最具投资价值的保险金融类股，历来是资本市场的宠儿，更是证券投资基金的“镇宅之宝”，可是仅仅半年时间身价暴跌，且成了中国 A 股市场最受非议的板块。

唱多做空，心是口非。翻开绝大多数机构的研究报告，对保险银行类股的评价分析中最集中的词汇，便是具有持续成长潜力、绩优、预增、推荐、关注。以招商银行为例，一直被机构视为国内盈利能力最强的银行之一，具有长期持续增长潜力，始终维持长期的强烈推荐评级。在个股评级统计中，6 月前 66 家机构投资评级为买入，32 家机构为增持，5 家为中性，无一家建议减持和卖出，可是 7 月 1 日却遭遇巨大抛盘，以跌停报收。从 6 月 30 日到 7 月 2 日短短四个交易日，股价从 25.12 元跌至 20.11 元，跌幅达 19.9%，超过同期大盘跌幅 40%。从该股在本轮行情的总体表现看，从 46.33 元跌至 20.02 元，跌幅达 56.79%，基本与上证指数从 6 124.04 点跌至 2 566.5 点的跌幅持平。显然该股在暴跌市道中，并未表现出绩优的抗跌性，并未成为机构锁仓的宠儿。统计资料显示，马年第一季度，社保资金和保险资金几乎同时看淡金融板块，并采取果断的抛空措施，在 14 家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股上市银行中，社保基金一股不持的达 11 家，招商银行也位列其中。更典型的便是中国平安，尽管该股“绯闻不断”、“是非门缠身”，但是近半年来，研究分析机构始终不断地发出买入评级和推荐建议，然而据证券之星统计，一季度首先遭遇社保资金及证券投资基金大幅减持，进入二季度又成为 QFII 的主要卖出对象。在中国平安已从本轮行情 149.28 元跌至 47.4 元的情况下，7 月 2 日再次遭遇跌停。7 月 3 日直落至 38.75 元，整体跌幅高达 74%，最具讽刺意味的是，6 月 23 日起一周内申银万国净抛出中国平安近 2 亿元，而 7 月 2 日申银万国的研究报告却评价保险业正处于“黄金增长期”，呼吁买入中国平安。

业绩与预期阴阳失调。截至 7 月 9 日，8 家银行均公布上半年业绩预增公告，盈利率增长平均高达 100%，其中，中信银行、浦发银行、民生银行、招商银行分别增长 150%、140%、110%及 100%以上。银行类平均市盈率已至 20 倍，动态市盈率已至 13 倍左右，然而亮丽的业绩仍难以消除机构投资者的阴影，究竟是可持续的增长，还是“非常态”的暴升，还得细加考察。除所得税率调整所提升的业绩之外，从宏观调控不确定因素分析银行的信贷可能缩小，净息差可能收窄，2009 年盈利增速可能放缓，外围市场前景不佳。美国股市对金融业忧患重重，金融股对外股权投资出现浮亏，如招商银行对香港永隆银行的负面效应，中国平安对富通集团投资出现约百亿元浮亏等，更重要的是大小非解禁重负在身，随时会出现抛压，而巨额再融资又是难以消除的心头之痛。显然阳光下的亮丽业绩与阴影中的不明预期盘根错节，“剪不断，理还乱”。

保险银行类股的宠儿与弃儿之争，不仅反映当前市场估值的混乱，更体现市场的动荡不稳。金融板块不仅在利润贡献上占整个市场的绝对比例，而且在权重上直接关系到市场的稳定与否。金融类股更是国家的金融命脉和经济命脉，是我国国民经济的晴雨表。可以说银行保险类股的稳定健康便意味着中国 A 股市场的稳定健康，而中国 A 股市场的稳定健康也意味着我国国民经济的稳定健康。因此稳定股市必须先稳定金融、保险类股的估值，任何关于基金群殴将银行保险股作为工具的传闻，任何关于对金融股的分析、评论、研究、操作都必须客观公正，切莫意气用事。这也是证券投资基金及其研究机构针对市场稳定应尽的义务和责任。

值得欣慰的是，有不少机构正言行一致地对金融股作出合理选择，统计显示 QFII 对银行股情有独钟，将其作为重点增仓板块，资金净流入明显。在部分基金大幅抛卖的同时，更有机构大胆抄底大笔买入，显然市场不缺理性投资者。目前不少优质蓝筹股已与 H 股价位倒挂，而超预期的中报业绩，更使金融类股具备长期投资价值和短期交易价值，可以预见随着金融类股的走稳，市场也将进入一个相对稳定时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



43. 世纪大瞎马随想

曾被称为“世纪大黑马”的银广夏，于 1999 年 12 月 30 日从 13.79 元启动，在公布了 1999 年年报每股收益为 0.51 元后，于 2000 年 4 月 19 日股价劲升至 35.83 元，在不到 4 个月的时间里升幅达 1 598%，可谓世纪黑马初露峥嵘。接着在 10 转增 10 的方案实施下，于 4 月 20 日起走填权行情，股价持续攀升至 2000 年 12 月 29 日的 37.99 元。至此，在短短的一年中，13.79～75.98 元(复价股)，升幅为 1 755%。如果单纯从股价变化而言，确实堪称世纪的黑马。可悲的是，这匹黑马经检验发现是服了“兴奋剂”。结果是，骑手也好，追星族也好，裁判也好，乃至伯乐们，全部陷入混乱之中。

随想之一，尽管 1999 年这匹瞎马确实跑出了一段出色的上升行情，有人获利，也有人得益，可叹的是，这又能说明什么呢？毕竟这些人比之一批又一批的追星族、跟风族、信仰族、理性投资族是极少数的。大批的人所得到的是套牢、亏损、受骗、迷惑、悲叹，他们受到的打击不仅是物质上的，更多是精神上的。所以就其所产生的实际效果而言，黑马应该视为瞎马，因为马的精力不是来自于自身。

随想之二，就黑马的光环来看，首先是绩优蓝筹股，2000 年每股收益为 0.827 元，业绩超过股本增长，流通市值为 86.21 亿元，占中国股市上市公司第三位，总市值为 155.57 亿元，占深市总市值的 0.86%。其次是被中证券商评为最具潜力的上市公司 50 强之一，列于第 38 位。再次是属于宁夏自治区标兵企业，具有西部开发的大农业概念。还有一位企业的领导，肯定也是荣誉多多，就像黎明股份在显增利润九千万元的色彩中，这一企业的董事长被评为“中国十大女杰”之一、全国优秀女企业家、全国“五一”奖章获得者，可惜这些全是假的。想起 PT 红光、东方锅炉，想起大庆联谊、郑百文，想起 ST 猴王、幸福实业、湖北兴化，想起亿安科技、中科创，想起中国股市骗子的老祖宗琼民源，不禁连连苦笑，不难发现凡是光环越大往往骗功越高。因为 ST、PT 公司实打实表明亏损，所以垃圾股反倒受市场信任。而绩优股却实在让人难以知道其中有多少水分。

随想之三，现在假的太多，吃的用的可以造假，人民币可以造假，克隆技术也可用于造假，对假货可谓防不胜防，中小散户自忖能力有限，只能去相信专家，可是会计师又如何？律师又如何？股评家本来就不是“家”，吹嘘一下眼花了情有可原，但是承销商呢？监管工作人员呢？当地政府官员呢？证监会的监管职能呢？中小散户实在对这个市场的金融商品缺乏辨别能力，因为造假的水平太高了，于是干脆不参与。但是不参与又挡不住资本市场的诱惑，结果只好常常付冤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

枉钱做傻瓜事，买烫山芋，吃后悔药……

随想之四，股市是一个可以赚钱的市场，数千万名投资者想赚钱，券商想赚钱，中介机构想赚钱，上市公司想赚钱，政府想赚钱。那么谁赔钱呢？赚钱靠的是智慧，靠的是知本和资本，赚钱应公开、公正、公平，可是真正赚钱的究竟靠的是什么？随想太多太多，感叹的是想也是白想。



44. 庄股的盛衰

中国股市十余年的历史中，庄股曾有过一段骄人的历程。与庄股的兴盛一样，庄股的衰落也是以股价的暴涨暴跌表现出来的。当大盘处于强势时，往往是庄股最为活跃的时期；反之，当大盘处于弱势时，便是庄股受煎熬之时。2000 年至今无不如此。

2003 年 4 月 16 日，中国股市受 SARS 影响开始走软，于是世纪中天首先高台跳水，接着正虹科技、徐工科技、百科药业……无疑庄股的跳水是大盘走弱的信号之一。但是造成庄股衰落的原因不仅于此，而是中国股市的大气候发生了变化。也许我们要像研究庄股的兴盛一样去探究庄股的衰落，因为在庄股的盛衰中，正预示着中国股市发展进程中的各种变化。

2003 年的股市尽管才运行半年，却像一面镜子，映射出市道的变幻。只要分析一下与一些庄股相反的强势股，如盐田港和招商银行、上海汽车、马钢股份、中国联通等，这些个股同处一个市道，而且股本结构远远大于庄股。难道资金面对这些个股没有影响？非也！研究分析二者强弱的内在因素就会发现，其中存在着四点差异。

首先，是对个股的选择思路存在分歧，2003 年走强的个股一般与行业前景、企业经营业绩、股本结构中的流通性及股价高低这四大因素相关。而庄股的选股思路则更多考虑流通盘子、有无送配题材、上市公司相关领导能否配合等。前者更多地考虑与企业业绩相关的基本因素，后者则更多考虑运作成败的人为因素。

其次，今年的强势股所体现的盈利模式是：(1)公司稳定增长的营运局面；(2)公司在财务上的诚信；(3)该股受到越来越多的投资者的价值认同，股价与企业的业绩增长趋同。这是一种稳健型的盈利模式。而庄股所体现的是令市场震惊、猜测的业绩增长，是一种躁动性的博弈心理，所谓“黑马”，就是包含太多的不确定性。因此其股价的涨跌常常超出常理。可见，如果将二者比较，前者是一种投资理念下的盈利模式，而后者则是投机思维下的盈利模式。

第三，从资金渠道看，今年的强势股多以机构自营资金为主，其中不乏社保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金、保险基金，更多是封闭式和开放式的基金。这些证券投资基金按相关规定，以一定比例购买这些个股，可以说这类资金属于阳光资金，具有风险性较小、稳定性较高的性质。而庄股则不然，由于种种原因，其资金渠道带有不少黑箱的性质，其资金链盘根错节十分复杂，这也许是高收益所必须承担的高风险所致。

第四，信息渠道的差异。今年的强势股，就像竞拍商品，可以接受中外资金公开的挑选，优点、缺点坦然面对。而庄股则不然，常常是犹抱琵琶半遮面。

这四点差异决定着庄股从盛至衰的必然性。无论是今年的强势股由丑小鸭变成灰姑娘，还是如今的庄股由当年的明星落败成小丑，这不只是一个风水轮流转的问题，而是中国股市走向国际化、市场化的大势所趋。



45. 航母与港湾

随着中行的成功上市，有关中国股市进入蓝筹时代的文章纷纷见诸报端，同时称大型国企为“定海神针”、“超级航母”，并赋予其“分享国民经济快速增长”和“人民币升值成果”等褒义词，也似飞花添彩，然而市场却以持续的下跌表达内在的疑虑，又以与扩容消息相对应的长阴反映出恐慌。

也许是中行上市后走势不佳拖累了大盘，该股首日上市高开低走，使大盘紧随其后。7 月 13 日又以日跌幅 2.7%使大盘随之暴跌 4.89%，7 月 19 日又创下 3.48 元的新低后，再度使大盘大跌 2.34%。中行的走势不仅让许多对其稳定大局寄予厚望的投资者大跌眼镜，而且由于其 A 股与 H 股差价的倒挂，使一部分按常理认为 A 股应比 H 股价格高出 10%的炒家失去激情。从 7 月 5 日至今的 12 个交易日中，中行跌幅为 14%，大盘跌幅为 6.9%，现实迫使市场对航母与港湾的关系进行重新反思。

无可否认，大型国企在内地上市，不仅对于提高市场整体素质、改善股价结构具有重要作用，而且对于确立投资理念、改进投资行为有着积极的影响，尤其是在增强中国股市可投资价值、可抗风险能力方面具有深远的意义。可以肯定，随着证券市场占国民经济的比重不断提高，股市作为晴雨表的作用将得到充分发挥。然而航母上市不能简单地与市场的稳定发展划等号。还必须考虑到港湾的实际承受能力，必须从港湾的水深、吞吐量、硬件与软件的水平去考虑，否则大量航母靠岸，难免会产生港湾挤塌、航母搁浅的后果。

客观而言，内地股市与香港股市存在着明显的差距，且不说监管方面的法规制度，仅从发行制度分析，香港股市的市场化程度远高于内地，尤其从投资者结构看，香港接纳了不少善于长线投资的机构。以中行 H 股在港上市为例，中行 H 股走势之所以能稳定在 3.5～4.00 港元的箱体之间，因为长线机构投资者承

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接了95%的发行量，而一般散户人手一份受到保护之外仅承受了5%，即使遇到市场较大的需求，一般也不超过发行额的10%，所以蓝筹股在长期投资者手中真正起到了稳定市场的作用。然而内地股市网上申购便占总额的40%，大量机构在新股申购中只是为了短线炒作，短线获利后便溜之大吉。中工国际上市首日换手率达94.05%，股价从17元一下炒到50元便是典型写照。可见内地机构首先考虑的不是长线投资，而且短线投机，正因为此，不少机构成了打新专业户，不惜违规占用客户结算资金，不惜提前解冻非法融资，并借用股票账户，以期获取无风险收益，这种疯狂盛行的投机之风不仅在内地机构之间蔓延，也使QFII受到了不同程度的感染，这实际是一种掠夺，一种对市场对散户的践踏，可见中行A股与H股之间股价走势的差异其实是二地机构投资理念、投资行为的差异，更是两地发行制度之间的差异。

值得一提的是，中行上市使指数失真，在虚假指数的迷雾下，为一部分机构提供投资出货的机会，又使一部分散户在盲目乐观或悲观中产生追涨杀跌的行为。同时，中行上市使权重股的影响更趋集中。据统计，中行上市前，沪市股本最大的5家公司占总股本的25.24%；中行上市后，前五家公司占比一下升至42.85%，在总市值上占比达到35%左右。显然，权重股对走势的影响力显著扩大。正因为此，必然引发机构对持股结构的调整。在挤出效应的作用下，联通、宝钢、长电等蓝筹股份走势对整个市场产生负面影响。

继中行上市之后，大批航母级蓝筹公司将会陆续驶进内地股市的港湾，工行两地上市的消息已经明朗，中石油、中移动、交行、中国国航、大唐发电等也已经汽笛声声。因此，重要的不是对航母蓝筹的呼唤和赞美，而是必须客观分析一下港湾的水有多深(资金的承受力)、岸有多宽(机构的稳定性)、吞吐量有多大(交易的能量)、调配度有多高(发行制度的完善)。只有国际性的港湾才能容纳航母级的蓝筹。所以，健全交易法规、完善发行制度、提高监管水平、扩大长线投资机构，才是中国股市真正进入蓝筹时代之本。古语云：根深叶茂。港湾之根扎实了，航母之叶自然就会茂盛。



46. 蓝筹股何时王者归来

2012年2月15日，中国证监会主席郭树清在中国上市公司协会成立大会上指出：目前蓝筹股已经呈现出罕见的投资价值。并分析说：相对于发达国家和地区来说，我国仍然处于工业化城市的高峰时期。因此我国上市公司总体上成长潜力更大，而目前平均估值水平只有15倍左右，其中沪深300等蓝筹股静态市盈率不足13倍，动态市盈率为11.2倍。这意味着即时投资年收益率平均可达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8%左右。在此讲话后，又及时推出"郭氏新政"进行新股发行改革的制度创新，并严禁炒小、炒新、炒差的投机之风，将投资者的投资理念向价值投资引导。同时又敦促上市公司分红派息，使蓝筹股更进一步显示投资价值。建设银行、中国石化等上市公司纷纷响应，2011 年每股分别派 0.2365 元和 0.2 元，各占当年利润的 34.93%和 24.18%，均是上市以来力度最大的一次现金分红。随之上海证券交易所和深圳证券交易所又分别与华泰柏瑞基金和嘉实基金联合宣布，获准推出华泰柏瑞沪深 300ETF 和嘉实沪深 300ETF 这两只跨市场产品，为长期投资者提供更具价值的核心配置。应该说，在当前沪、深股市经历了四年半下跌调整之后，平均股价已回落至 12 元左右、平均市盈率已回归至 16 倍左右的时候，在一些银行股的市盈率已跌至 10 倍以下、市盈率已接近净资产边缘的情况下，蓝筹股的投资价值确实为历史罕见。机构投资者和个人投资者也确实有所行动，增加了对蓝筹股的关注，希望由此改变目前的弱市态势，产生一波由蓝筹股率领的上升行情。然而盼望的热切不等于现实的响应。自 2 月 25 日以来上证指数依然在 2 350 点一线的低位徘徊。以银行股为代表的蓝筹股依然毫无起色，且跌势不止。已推出高分红的建行和中国石化，其股价分别从 4.92 元和 7.79 元跌至 4.47 元和 6.89 元，两股的市盈率分别为 5.45 倍和 11.2 倍，市净率分别为 1.30 倍和 1.18 倍。一大批蓝筹股无论从历史的纵向比较，还是从周边股市的横向比较，均具备罕见的投资价值。然而其走势却显示出罕见的疲弱和沉重，几乎成了"扶不起的阿斗"，其原因究竟在哪里呢?

解铃还需系铃人，中国蓝筹股的强弱还需从蓝筹股自身分析。中国蓝筹股真正产生是在 1994 年之后。首先是以四川长虹、青岛海尔为代表的消费概念股，随后宝钢以 1999 年赢利增长 83%的业绩成为蓝筹股的典范。2003 年随着招行、上海汽车、江西铜业等一批蓝筹股的崛起，蓝筹概念的投资价值也由此推向高峰。然而，此后一路下行，难有起色。与美国股市的蓝筹股相比，更是相形见绌。首先是沪深 300 前 30 名和道琼斯 30 总市值相比，分别为 1.35 万亿美元和 3.96 万亿美元，整体规模小。其次在派息率方面，国际市场一般为 50%－70%，而 A 股市场仅为 20%左右。美国上市企业以 50%－70%的税后利润分红，且以现金分红为主要股利分配方式。而 A 股市场的低派息率则说明，企业发展尚缺乏盈利能力和经营信心。盈利主要依靠传统业务和模式，创新利润较少。其三，中国蓝筹股中，虽然有列石油、天然气类全球市值排名第二的中石油，有银行全球上市公司市值排名第一和第三的工商银行和建设银行，以及通信类上市公司市值全球第一的中国移动。但是依然缺乏像苹果、波音等在中国家喻户晓的知名品牌。其四，在蓝筹股的行业结构上，美国不仅具有美孚石油、波音、卡特彼勒等重化工业的公司，更具有体现美国创新和消费型社会特色的沃尔玛、迪斯尼、可口可乐、麦当劳等消费类和服务类公司，以及 IBM、微软、苹果等高科技公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。而中国的蓝筹结构中更多是以金融、能源、材料、采掘、交通、仓储等体现投资为主导的经济模式。在消费、技术信息、通信、先进制造业、文化传播等方面明显缺少，与经济结构的调整及经济的发展还缺乏紧密的关联度。所以尚缺乏对主流资金的吸引力。

中国蓝筹股之所以王者难归，更主要的是我国股市的投资者构成存在明显缺陷。美国股市早期也是一个以散户为主体的市场，进入 20 世纪 60 年代，保险公司和券商进入机构投资者行列。进入 20 世纪 70 年代和 80 年代机构投资者比例上升了 40%。至 20 世纪 90 年代，机构投资者已掌握 50%的股票份额和 70%的成交量。而且共同基金、养老基金成为机构投资者的主体。研究机构均以蓝筹股为分析重心，市值超2 000亿美元的十只股票中，平均每只有 25 位分析师进行分析。而对小市值股票，基本置于视线之外。而中国股市炒新、炒小、炒 ST 的投机之风不仅转移了分析师的注意力，而且动摇了机构投资者的投资理念，从而出现重庆啤酒、双汇股份等陷阱门事件。尤其是中国蓝筹股投资群体，严重缺乏类似美国养老金、共同基金等实力雄厚的长期投资基金，缺乏与指数相关性较强、共同分享经济成长的长期价值投资理念。

中国蓝筹股尽管进入市场经济的行列，但依然没有摆脱计划经济的影响，受政策调控的影响较大。正因为此，机构投资者很难对蓝筹股的成长性作出较为正确的判断。所以尽管目前已处于低位，但是可以确定的估值却被不可确定的成长性冲淡了，从而降低了蓝筹股的投资价值。

当然，中国蓝筹股的王者风范虽然还存在种种缺陷，但是正在不断完善。与美国 128 年的蓝筹之路相比，我国还仅是起点，但已初露锋芒。随着经济结构的转型，一批新兴产业和消费服务产业的蓝筹股将脱颖而出。“郭氏新政”不仅促使更多蓝筹股体现其投资价值，也使大批机构重新建立长期投资理念。随着养老金、保险基金、社保基金、企业年金等主流机构资金的发展壮大，中国必将形成一个真正的蓝筹投资群体。因此处于低估值的中国蓝筹在经历长期盘整蓄势之后，正在天时、地利、人和的外在条件不断优化下，孕育着一波一鸣惊人的升势。王者必定归来，只是有待“东风”。



47. 骑　手

上证指数自 2005 年 12 月 6 日在 1 074 点启动的这轮行情，至今已成功地跨越了 1 200 点和 1 300 点，至 4 月 6 日摸高至 1 345.75 点，升幅已达 25.3%。在市场强势的背景下，个股精彩纷呈，涨停个股层出不穷，创新高股屡见不鲜，市场的赚钱效应已日益放大。然而，在普涨之后，必然会产生股价的两极分化，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作的策略和技巧便成了获利的关键。如果说熊市是炒手的考场，那么牛市便是骑手的天地。

以G民生(600016)、G株冶(600961)、亿城股份(000616)三股为例(并非荐股)，从三者的走势中，可以探究不同的骑手捕获机遇的能力，G民生为金融股板块的代表，G株冶和亿城股份则分别代表有色金属和房地产板块，这三只个股从2005年12月6日到2006年4月6日，累计升幅分别为50.1%、134%和135%，极端的升幅分别为86.9%、151.7%和163.8%。不仅远强于个股的平均升势，也翻番于大盘的升幅。

骑手的本领首先在于选择骑的对象，恰如伯乐相马，只有良骥才能马蹄声疾，驰骋千里。因此在领涨板块中，选择领涨股是上策。在本轮行情中有色金属、房地产及金融板块无疑是三大主流热点，在这三大板块中，绝大多数个股的升幅不仅强于两市个股的平均升幅，也远远超过大盘指数的升幅。因此，从主流热点中精选个股将产生事半功倍的效应，G民生、G株冶、亿城股份的走势表明，骑手必须有一双慧眼。

其次，骑手更需要胆识，宝马在前就看你敢不敢骑、能不能骑。G民生是率先实施股改的金融股之一，对其合理的估值能否确认，在人民币升值的背景下金融股能否走出强势，都必须心中有底。就业绩而言，2005年G民生每股收益为0.37元，而G株冶和亿城股份每股收益仅为0.172元和0.11元，业绩并不理想，而且亿城股份还曾预告2005年业绩同比下降50%以上。因此，对这两只股票的基本面是否具有足够的认识，对这两大行业是否有坚定的信心都是十分重要的。当然，敢买是收益的第一要素，仓位的轻重是收益的第二要素，及时调整持股结构是收益的第三要素。显然，这其中处处体现出骑手的心理素质。

其三，骑手的技巧。有的骑手善于精选个股，然而常常是才骑上牛背，又换骑新牛，虽然忙得不亦乐乎，却是为他人服务。如G民生、G株冶及亿城股份，在第一波行情中，升幅分别为21%、62%和52.3%，同期指数升幅为20%。一些骑手已心满意足，有的仅仅在达到10%升幅时就自动放弃，却不知这三只股票在后一波的升幅中分别达到24.3%、89.3%和81.5%。可见只有一骑到底才能称为高手，如果不仅抓住牛股不放，而且抓住震荡回调的机遇，高抛低吸，那么将获取超出前者50%的收益。这无疑是一尘绝骑，高手之尖。

从G民生、G株冶及亿城股份的走势中，可以感受到市场确确实实在告别熊市，进入牛市。因此，骑手必须要识大势、赚大钱。如果在上证指数1 100点时心存疑虑，在1 200点时心存犹豫，在1 300点时又心存恐惧，那么在这种熊心熊胆的驱使下，即使有再高的技巧也难有收获。识大势就会有信心，有信心就会有胆识，有胆识才能慧眼识牛股，骑牛奔升途。

目前，上证指数在站上1 300点后，大盘走势的震荡必然会频繁出现，作为恢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复人气的普涨阶段，似乎将告一段落。但大盘的总体趋势不会逆转。然而随着获利盘和解套盘的增加，上升的压力会明显增强。同时，新股发行、新老划断、再融资的启动都将对抗被赚钱效应激发的增量资金，从而进一步加剧了大盘的波动。另一方面，2005 年年报进入尾声阶段，绩差股的挤车现象及新年度首季的业绩变动，都将成为股价结构调整的重要因素，因此，随着行情的深入开展，股价两极分化现象势必日益深化，正因为如此，骑手更有了用武之地。

骑手不同于炒手，不需要火中取栗，速战速决。因为骑手处于牛市，需要的是选好牛股，牵紧牛鼻，集中牛势，直奔牛道。牛市给予了骑手足够的时间和空间，骑手同样开拓了牛市的时间与空间。牛市为骑手的诞生创造了良机，但并不是每个投资者都能成为骑手。骑手只属于识牛者。



48. 玩家的感慨

股票这玩意儿，在 2004 年把玩家们玩得够呛。先看大盘指数，上半年正骑在牛背上轻歌曼舞，下半年忽然潜入熊蹄时泣时凄，牛与熊玩起了捉迷藏的游戏。好在中国的分析师，不少是玩弄牛、熊大转盘的天才高手，让一大批在陷阱中套得晕头转向的散户们看得团团转，听得团团转，玩得更是团团转。反正，牛也是牛，熊也是牛，结果当然是牛也输，熊也输，只要玩，就要输。谁叫你玩得起，输不起呢？

善于跟庄玩的朋友在 2004 年算玩到了尽头。堪称金戈铁马的德隆系，谁想到一下子粮草不济，后院失火，资金链的断裂，使 ST 屯河、湘火炬、合金股份三根顶梁柱四分五裂。德隆系大厦的坍塌使同一贼船上的玩家至少亏损 8%。紧跟在德隆系之后的青鸟系和鸿仪系可谓难兄难弟，仅 9.73 亿元净资产的青鸟华光，竟然负债高达 30.27 亿元，仅 7.99 亿元净资产的青鸟天桥，竟然负债 20.32 亿元。青鸟系的庄家简直是制造火药桶的专家，骑在青鸟系马车上的玩家，可谓在火山上旅行。至于以嘉瑞新材、张家界及国光瓷业为代表的鸿仪系，在违规巨额担保的重压下，同样兵败如山倒。昔日跟着鸿仪系呼风唤雨、风光一时的玩家们，如今滑铁卢一仗，股价从 25.8 元直跌至 3.50 元，玩得倾家荡产，玩得遍体鳞伤，玩得心灰意冷，不得不跟庄家说声“拜拜”。

有人说，玩股票，玩得就是心跳。那么，2004 年上半年的双鹤药业，下半年的鲁能泰山，让心脏功能最好的玩家也直呼受不了！5 月 28 日，一直在 21 元高位盘整了近 9 个月的双鹤药业突然出现 6 个跌停，股价从 20.28 元下跌至 9.70 元，6 个交易日资产缩水 52.2%。正当玩家们被飞来横祸打得闷过去的时候，股价又连续出现 7 个涨停，一下升至 20.8 元，就在玩家们尚未体会从地狱到天堂是

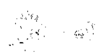
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么滋味的时候，股价又忽然像飞机失事，在随后的 13 个交易日又跌至 7.41 元。从 5 月 28 日至 7 月 1 日的 25 个交易日中，玩家们好比登上生死时速的列车，为玉皇大帝和阎王当了一次信差，并在惊魂未定中，付出了 64.7%的昂贵代价。而下半年够得上心跳刺激的当然是鲁能泰山。翻开该股的日 K 线图，不难发现从 11 月 5 日 6.74 元开始，股价拾级而上，好比从泰山的半山腰开始徒步登山，至 11 月 25 日到达 10.06 元，恰如登上泰山之巅。也许是让玩家感受一下乘坐现代交通工具电缆车的滋味，所以之后一下从顶峰滑至谷底，当玩家从 3.55 元的地板价爬起来抬头再望 10.06 元的天价时，这才真正感受到泰山之雄伟和陡峭。

证券市场是玩家的天下，问题是究竟谁玩谁，往往别想查出一个名堂。曾作为中国珠宝第一股的达尔曼，1997 年 4 月曾以 51.7 元的股价让玩家套在戴星的 ST 中，而董事长自己却逍遥地长期出国游玩去了，将上半年 14.4 亿元的巨亏和 10 亿元的担保，让大大小小的股东们在 1.15 元股价的地平线上，塑造一个悲惨世界。而莲花味精比之达尔曼的逃之夭夭，还算有点大丈夫气概，大股东占款怎么了?！小股东状告，老子不出庭，独立董事作证，老子将你解甲归田，老子玩的是硬的，你能怎么着?！

股票市场不是人人可以玩的。有些股票不是人玩的，人去玩了就会死人的；有些股票虽是人玩的，也还有一个玩法问题；有些股票是玩人的，就像猫和老鼠；有些股票人人可以玩，但要输钱的；有些股票因人而异，能让你赢点小钱。股票不是珍玩，只是玩物，真正会玩股票的人是懂得玩味的人。2004 年的中国股市，真正让玩家们好好地玩味了一阵子。

2005 年的中国股市能否玩下去，怎么玩，玩什么，玩家考虑的不仅是市场和股票，还需掂量掂量自己。



49. 权证的思考

中国股市当前最大的热点莫过于权证。且不说武钢的认购权证和认沽权证的上市，出现持续两天的涨停，升幅分别达 142%和 83.7%，仅以宝钢权证而言，其火爆程度也着实令人惊叹不已。照理说，以 G 宝钢在权证上市前一日的收盘价 4.62 元计算，宝钢权证的理论价值应在 0.69～0.74 元之间，再以宝钢股价每涨跌 0.10 元、其权证价相应涨跌 0.06 元计算，在 G 宝钢跌至 4 元以下时，其权证价应在 0.30～0.40 元之间，然而市场却将宝钢权证价格高挂在 2 元以上。

照理说，宝钢权证的市值以 0.695 6 元计算，其 3.877 亿份权证数额，总市值仅为 2.70 亿元左右，然而以 10 月 28 日至 11 月 16 日共计 14 个交易日计算，共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交 240.789 568 亿份，成交金额达 341.014 亿元，日均换手率达 443.3%，日均金额达 24.36 亿元。

照理说，宝钢权证价在 10 月 31 日升至 1.244 元，暴涨 46.54%之后，管理层宣布锁定异常交易账户、严禁恶炒行为时，应回归理性。然而翌日仅下跌 13.9%之后，便掀起一波更大的疯狂炒作。11 月 16 日宝钢权证成交量达 23.9 亿份，成交金额达 41.71 亿元，占沪深股市总成交金额的 50%左右，其权证价高达 1.868 元，已严重偏离了自身价值，此后更是一路攀升，在短短 20 个交易日中，价格从 0.68 元直升至 2.11 元，创下权证上市以来的新高。

也许市场本来就不是按公式和理论运行的。在 8 月 22 日宝钢权证推出之前，一些专业人士曾研究认为，如宝钢权证价格低于 0.60 元可以考虑买入，如果低于 0.50 元，则大胆介入，而高于 1 元则坚决抛出，但在实际操作中，这一价格区间根本是行不通的。同时研究人士预计 G 宝钢在 4.27 元基础上，每上涨 1%，其权证应上涨 4.27%，而实际上宝钢股价与权证价呈背离之势。一些机构告诫投资者，如果不具备专业知识，则难以对各种参数及时把握，风险很大，应谨慎从事。而实际上在赚钱效应的诱惑下，越来越多的投资者逐步撤离股市，大胆参与炒作。

市场有着自身的运行规律，无论是传媒大力宣传《权证登场掀开市场发展崭新一页》，有利于完善证券市场的结构和功能、有利于投资者进行有效的风险管理和资产组合、有利于上市公司拓宽融资渠道、有利于缓解券商的经营困境、有利于促进资本市场的金融创新；也无论是管理层推出《权证管理暂行办法》，在宝钢权证暴涨 46.54%时，宣布权证交易出现异常，并锁定异常账户；更无论是 20 世纪 90 年代沪深股市曾因配股权证的过度炒作而被迫退出，市场依然对权证情有独钟，激情不减。

现实是，权证的出现将使股市面临两大考验：首先是权证本身的投机炒作能否得到相应控制，是否会产生 1995 年国债期货那样的爆仓风险，是否会重蹈 20 世纪 90 年代配股权证超过正股价而中途夭折的覆辙，目前还很难判断。尽管鉴于宝钢权证的爆炒，管理层相应推出了创设机制，国泰君安、海通等 13 家券商已获得创新试点的资格，但是处于困境中的券商，又能拿出多少资金去发行创设权证呢？尽管 12 月份万科、新钢钒、长电、白云机场等权证将纷纷亮相，在数量上从宝钢权证单一的 3.877 亿份扩大至 44.92 亿份，规模扩大了 11.6 倍，但是这一数量在供求关系上，能否起到平抑价格的作用，还须拭目以待。因为中国权证市场才刚刚起步，在政策措施上还很不完善，同时还没有形成强有力的做市商制度，所以在权证的流动性和价格的稳定性方面，相对薄弱。因此在高收益的刺激下，由杠杆效应引发的暴涨暴跌，依然随时可能发生。

其次是权证的走热，是否会导致股市走冷。从 8 月 22 日宝钢权证上市交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以来，股市的交易量及成交金额与权证呈现明显的背离现象。宝钢权证上市前一周，上证指数收于 1 150.8 点，沪市成交金额为 846.2 亿元，换手率为 15%；至 11 月 18 日武钢权证上市前一周，上证指数收于 1 117 点，沪市成交金额为 303.9 亿元，换手率为 5.79%，明显呈现大幅萎缩，而宝钢权证的交易金额却两次突破深市日成交金额，与沪深股市形成三分天下的格局。同时与宝钢权证价格持续上升相对应的是基金重仓股的低迷、二线蓝筹股的走弱、G 股板块的贴权和破净个股的增加。再以 11 月 23 日武钢权证上市前一日的市况看，大盘以一根中阴线大跌近 2%，大批游资抽离股市转向权证。显然面对股市有限的存量资金，只能以股市的失血来满足权证的需求。

于是人们面对 8 月 22 日宝钢权证推出以来的市场现实，不得不思考：在股市经历了 4 年多大幅调整至今尚未止跌企稳的时机，权证的东山再起是助熊还是助牛？在股权分置改革成败尚难定论的攻坚阶段，权证的产生是促进还是促退？在价值理念、价值评估尚未在市场确立之际，权证的推出是价值发现还是价值投机？在赌场论、泡沫论言犹在耳之际，权证的爆炒是泡沫的需求还是泡沫的泛起？权证的是非论断及适时与否，也许得由时间加以检验，得由市场加以定论。



50. 叶氏独门技法对牛股的捕捉

在掌握大势的情况下，做股票的根本点还在于个股的选择。因为说到底，你赚钱不是靠指数而是靠股票。我国股市目前还没有指数期货，指数只是对个股的一种影响，而个股却直接决定你的盈亏。

选股的原则是不管绩差股、绩劣股，也不管大盘股、小盘股，只要能使你赢大利的便是好股，正如“白猫、黑猫，能抓住老鼠的便是好猫”一样。股票市场只讲究最基本的现实——盈利原则。如果这只股票在强市中能大幅跑赢指数，在弱市中又能走出超过大势的强势，那么这就是我要选的强势股。

有人说选股票像选情人，不像找妻子，这个观点我是不同意的。因为情人也好，妻子也好，关键在于你是否拥有真爱，没有真爱的妻子自然是同床异梦，而没有真爱的情人也只能是逢场作戏，所以精选个股无论是短线操作还是长线操作，只是一种手段和方法，而不是目的，做股票的目的就是赚钱。

有人说选股票就是选企业，就是选董事长，这个观点我也不完全赞同。因为在股票市场往往并不是好企业一定就能走强势，也并不是好的董事长一定会让每个投资者赚钱。尽管一个好的企业从长线而言，必然会有一个价值发现的过程。但是这一过程有长、有短，如果价值发现的时间较长，那么你在资金的机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本上就造成了一定的损失。企业的经营业绩在优秀的董事长领导下可以由强走向更强，也可以由弱走强，但这都有一个过程。而股市讲的便是赚钱的效率，所以选股票就是选股票，尽管股票代表着企业，但是股票却更多地表现出它的市场属性。而作为投资者而言，更多的在于获取二级市场的差价收益，而不大关注企业本身的红利分配。

笔者所指的精选强势股就是指在二级市场上涨幅领先的个股。这种个股可能是领涨股，可能是黑马股，也可能是牛股，但无论是哪种股，都是远远超过大盘的升幅，只是有的属于中长线，累计升幅较大，有的属于短线，升幅强劲。中国的证券市场，由于投机价值远远超过投资价值，所以用传统的市盈率概念、产业概念及资本规模概念来衡量其投资价值，是很难获取可观收益的。

从中国股票市场成立至今的近十年历史看，凡可列入年升幅前列的个股，一般具备的条件是：(1)流通盘子(2 000 万～7 000 万股)；(2)题材突出，属于当年主流热点；(3)股价较低(4～10 元)。当然还有产业优势、庄家实力较强以及企业形象等因素，但是关键就是以上三条。

以上海股市 1997 年、1998 年、1999 年三年涨幅居前五名的个股分析，便可一目了然(见下表)：

代 码	名 称	主 营	流通盘(万股)	起止股价(元)	升幅(%)
600646	国嘉实业	计算机软件	14 641	5.5～17	209.09
600607	上实联合	投 资	2 627.7	4.71～17.46	270.70
600713	南京医药	医 药	2 076	10～25.15	151.50
600803	威远生化	水泥、生物	3 888	5～23	360.00
600810	神马实业	纺 织	8 580	7.51～20.34	170.83
600669	鞍山合成	化 纤	11 434.5	4.2～19.28	359.04
600657	青鸟天桥	技术开发	4 688.03	6.46～26.09	303.86
600647	ST 粤海发	商 贸	2 100	8.6～29.5	243.02
600699	辽源得亨	化 纤	5 999.14	4.5～16.4	264.44
600849	上海医药	医 药	3 753.91	7.18～20.88	190.80
000008	亿安科技	电子软件	3 529	8.14～44.07	441.40
600799	科利华	电子商务	7 500	6.4～31.48	391.87
000537	南开戈德	进出口	6 033	7.75～33.14	327.61
600770	综艺股份	网 络	9 900	10.1～38.14	277.62
600862	纵横国际	船 机	5 197	9.43～38.6	309.33

从以上 3 年列个股涨幅前五名的个股分析，1997 年、1998 年的 10 只股票均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在当时资产重组这一主流热点范围之中，1999 年的 5 只股票又多属于高科技网络这一主流热点范畴，所以强势股的第一条件便是热点题材。第二，从流通盘子看，这 3 年的强势股流通盘多数在 5 000 万左右。第三，作为最重要的一点，便是这些强势股均从 6～7 元开始起步，这就是说无论是黑马股还是牛股，均出现在低价股中，不可能产生 20～30 元以上的个股，只有低价股才能产生翻番的利润。因此，笔者寻找强势股，首先将精力放在低价股中，在垃圾中寻找千金价值。



51. 识别黑马股耐力的技巧

一个具有强劲升势的黑马股，必须具有 5 日均线与 20 日均线穿越 90 日均线的先决条件，然后在 8～13 日内产生三角形的两个支点，就像马的两个后蹄。同时，短期内产生五个黄金交叉，即 5 日均线与 20 日均线的黄金交叉、5 日均量与 10 日均量的黄金交叉、MACD 快线与慢线的黄金交叉、RSI 相对强弱指标的黄金交叉、DMI 人气指标中＋DI 上穿－DI 的黄金交叉。具备这 7 个条件，必然会有黑马上蹿的表现。但是，奋蹄黑马有两种：一种耐力持久；另一种耐力不足。因此，对耐力不足的黑马，必须短线了结，对耐力持久的黑马可长线持有。那么，如何去识别呢？从我的操作经验看，必须对同样双线跨越、双蹄奋起的黑马股作出区分。

例如国能集团(600077)，该股在 1999 年 12 月 28 日下探至 19.40 元后获得支撑，随之 5 日均线快速上扬，仅用 7 个交易日就在 21.89 元与 90 日均线穿越而过，但是欲速则不达，仅穿越 2 个交易日便调头向下，再度跌穿 90 日均价，股价创下 19.20 元新低。在受到挫折后，再度上升，这段曲折轨迹，耗费了 16 个交易日，终于 5 日均线与 20 日均线在 2000 年 2 月 14 日同时穿越 21.26 元的 90 日均价线。然而该股又犯了急躁的毛病，在此后的 3 个交易日股价一下升至 26 元，升幅达 35.4%。由于急速拉升，引来大量抛盘压力，最后不得不以退为攻，5 日均线又跌破 90 日均线，股价回落至 19.98 元。也许是吸取了前两次教训，此后的 5 日均线用了 7 个交易日才再度穿越 21.11 元，同时在升至 21.97 元后，又寻找一个支点，希望组成黑马的两个强有力的支撑点。可惜这个支撑点又在 90 日均线 21.14 元之下。这时尽管也出现 5 日均线与 10 日均线的黄金叉、5 日均量与 10 日均量的黄金叉、MACD 快线与慢线的黄金叉、RSI 相对强弱指标的黄金叉、DMI 人气指标的黄金叉，但是由于前期的几番折腾，已消耗了不少的能量，并在市场中产生一定的负面影响。所以，即使该股终于稳步上升，但是用了 21 个交易日才使股价从 20.10 元上升至 24.70 元，升幅为 22.9%，而这段时期上证综指从 1 596.07 点升至 1 822.61 点，升幅为 14.2%。可见，虽然堪称黑马，但与指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数相比也强不了多少。果然，该股在此后的 21 个交易日一路下滑，再度跌进 19.96 元的 90 日均线之下，出现了指数涨该股跌、指数跌该股也跌，弱于大盘指数。因此，对此类股必须注意：(1)双线穿越后是否形成三角形的双足，支撑点是否坚强有力；(2)在双线穿越、双蹄奋起后，上升的速率是否过快，如果日升幅平均在 8%以上，那么应随时准备离场，及早获利了结；(3)如果几度跌破 90 日均线，则说明此黑马后劲不足，难以胜任中长线的投资，难以产生可观的升幅。

又如同济科技(600846)，该股于 1999 年 11 月 29 日在 16.00 元完成探底支撑之后，股价稳步上扬，基本上完成了在 8 个交易日中使 5 日均线穿越 17.09 元的 90 日均价。可惜的是，从 1999 年 12 月 8 日至 2000 年 1 月 24 日共计 29 个交易日中，20 日均线始终未与 5 日均线同步，直至日 K 线形成了两个三角形，在两次完成双蹄支撑点的情况下，才同时穿越 17.93 元的 90 日均线。这一情况表明，尽管具备双线、双蹄五个黄金叉条件，但是整体条件协调不足，几经反复，虽成组合，但已经露出先天不足的迹象。这好比一支足球队，虽然队员中有不少好手，但是由于整体协调能力不强，相互间难以配合默契，因此一旦出场，难以踢出高水平。果然，该股在上升至 24.45 元后，就涨势滞缓，不得不在 24.5～23.1 元的箱体中进行长达 21 个交易日的横向整理。此后以弱于指数的走势，再度进行了长达 27 个交易日的横盘，股价徘徊在 20～21 元之间。虽然在 4 月 25 日创出了 28.5 元的新高，但以 80 余个交易日即近半年时间升幅仅 59.2%的情况看，只能作为一匹弱势黑马看待，其持久性的耐力和不断创新高的升势显然是不足的。由此可见，应注意 5 日均线与 20 日均线是否同步，不同步即表示先天不足；其次，双蹄立足是否能一举成功，如果几经反复，则难以积蓄耐力。

当一只经历长期盘整(半年以上)、在低位蓄势已久的个股出现 5 日均线与 20 日均线先后穿越 90 日均线的情况时，不仅会出现一跃而起的升势以及双蹄奋飞后的腾跃，还会出现另一种形式，这就是关前蓄势的形式。这类个股在双线跨越 90 日均线之后，往往先进行一段小幅攀升，就像小试牛刀，阵前练兵，然后重新整理横盘，蓄势等待。当大盘走势、题材、资金、换手率、技术指标、形态各方面均万事俱备后，便乘东风借势而上，强劲上升。所以对这类个股，必须在慧眼独具之下果断选择，然后耐心持有，千万不能急躁出局，否则将会失去一个极佳的获利机遇。

例如乐山电力(600644)，该股自 1998 年 6 月 26 日从 11.88 元回落之后，至 2000 年 2 月 25 日基本处于低位盘整筑底之中，其股价绝大多数时间在 6.80～8.80 元的 2 元区间进行箱体波动，在长达 76 个交易周、近 21 个月的时间里，仅在 1999 年的“5·19”行情中出现一次股价从 6.65 元至 10.36 元的上升。如果从周 K 线或月 K 线看，该股形态就像一个平原，或者像一把“吉他”的底座，一个由两个半圆底构成的大形态，因此，可认为蛰伏已久。如果从股谚“横盘有多长，竖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升有多高”分析，该股应该具备一鸣惊人的条件，但是缺的正是时机。像这类个股，必须提前纳入候选的范围，随时注意它的启动迹象。果然，该股于 2000 年 2 月 17 日首先以 5 日均线突破 7.47 元的 90 日均价，随后相隔 8 个交易日，又于 3 月 1 日使 20 日均线突破 7.41 元的 90 日均线，从而实现了长达 21 周在 90 日均线下的双线跨越，随之产生一波从 7.40～11.28 元的升幅。必须注意的是，此后该股并不随大势而动，涨涨跌跌保持相对独立，股价始终在 11.40～9.40 元之间作窄幅波动。在经历了 40 个交易日的盘整之后，至 2000 年 5 月 12 日开始放量向上，此时，从大盘走势而言也进入从 1 858 点向下调整至 1 695 点的止跌回稳阶段，并开始重新进入创新高的趋向之中。从指标看，MACD 快线与慢线出现黄金叉，5 日均量与 10 日均量出现黄金叉，布林线(BOLL)开始放喇叭口，KDJ 指标与 RSI 指标 7 天与 21 天均是黄金叉，＋DI 与－DI 呈反向运行，技术面均向好，尤其是换手率在 21 个交易日中达到 218.3%，可见充分换手，庄家已充分掌握在天时、地利、人和上的主动权，于是该股一鼓作气，在短短 15 个交易日，股价从 10.21 元升至 19.29 元，升幅达 88.93%，大有不鸣则已、一鸣惊人的气势。

又如上海强生(600662)，该股与乐山电力的情况基本相似，其从 1997 年 5 月起至 2000 年 2 月 18 日在长达近 3 年的交易中，从周 K 线看，此段时期的形态像一块微微倾斜的滑板，股价在 8～11 元的箱体中上下波动；从月 K 线看，更像一把无柄的铁锹，平放在地。该股终于在 2000 年 1 月 19 日，5 日均线穿越 9.9 元的 90 日均线，相隔 8 个交易日后，20 日均线也相继穿越 9.85 元的 90 日均线，从而完成了黑马启动的第一步——双线跨越。在突破之后，先开始一次关前练兵，小试牛刀，股价从 10.10 元升至 12.60 元，升幅为 24.8%，随之展开了 18 个交易日的横盘。重要的是，此股庄家比乐山电力庄家更会玩弄手法，在横盘之后不上反下，造成了一个空头陷阱，使一些不坚定的持股者淘汰出局。然后经过 8 个交易日的打压后，于 3 月 27 日开始向上，股价从 9.78 元开始持续上升，运作 38 个交易日，股价攀升至 17.00 元。此间日 K 线以 45°斜角大涨小回，不断上推，升幅达 73.82%。而在这一升幅前，该股完成了换手率和技术面上的各种条件，尤其具备了成交量、MACD、KDJ 及 RSI 5 个指标上的黄金交叉，可见关前蓄势，是为了强劲跃动。

对此类个股，必须坚定信念。在操作上，可选择长期蛰伏的个股作为黑马候选名单，一旦双线跨越立即建仓。如小试牛刀时不妨可适当减磅，一旦 5 个金叉再度形成，便加倍补仓，大胆参与，一般而言不到 70%的升幅绝不出货。此所谓“养马多日，获利一时”也。

长期的实践经验，启示我在一些个股的 5 日均线与 20 日均线穿越 90 日均线时，尽管已初露“黑马”的端倪，但由于运行的轨迹各不相同，产生的升幅也各不相同。在运行轨迹中，往往与所有升腾的“黑马”一样都会在指标上出现 5 个金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉甚至10个黄金交叉，但是真正强势的"黑马"却仍能显示出与众不同的品性。所以，在发现"黑马"启动迹象时，仍不能稍有懈怠，必须对这些"黑马"作进一步的精选，以使自己的资金产生最大的获利空间。所以，我特别留意在跨越90日均线后的黑马，从探索中发现凡是在跨越90日均线后出现一波升幅，然后横向盘整与90日均线形成近似直角三角形的个股，其后续的升势将是十分强烈的。

例如国电电力(600795)，该股在1999年5月12日除权后不久，于5月25日出现双线跨越，股价突破15.67元的90日均价线，此后产生了一波从15.50元至22.80元的上升行情，时间为39个交易日，升幅为47%，接着便进入20～22元的2元区间的箱体整理阶段。从6月20日至10月12日共计74个交易日，首先形成一个直角，与90日均线相交成为一个三角形，然后再继续与90日均线平行，又进行长达55个交易日的横向盘整，最后于1999年12月29日开始启动。这三段时间共计130个交易日，是对持股者信心和毅力的考验。当然，如果你是个顶尖高手，自然可以抽离资金暂时移作他用，但是一般而言，你持股不放也可算是个高手。最差的便是耐不住盘整，弃黑马而走，白白错过了一个极好的机会。须知这种在第一波后横向进行强势整理，且时间较长的个股，正是蓄势上扬的"大黑马"。果然，该股一经发力便持续上扬，在87个交易日中股价从20.80元劲升至48.49元，升幅达133.1%，可见其磨砥的持久正是蓄势的持久，而一旦劲升，便是巨大的收获。所以这种黑马，必须耐心地养着，千万不能让它从身边溜走。

又如ST石劝业(600892)，其走势运行轨迹简直与国电电力如出一辙。该股于1999年6月7日和6月18日先后出现了5日均线与10日均线跨越90日均线7.78元的价位，初步显露"黑马"的迹象，接着形成一个小的双蹄支撑的形态，然后便产生第一波行情，股价从7.78元启动，用了34个交易日劲升至14.68元，升幅为88.7%。随之便出现了与国电电力相同的横向盘整，先经历了第一时段，约44个交易日横盘与90日均线构成一个三角形。(值得一提的是，这类个股在磨砥时期所形成的三角形，往往是十分对称的，也就是说，其第一波上升时间与第一时段的横盘时间相对应。比如石劝业，第一波上升时间为40个交易日，而横盘强势整理的第一时段为34个交易日，基本对称；又如国电电力，第一波上升时间为39个交易日，而第一时段的横盘也是50多个交易日，基本对称，一般横盘时间多于第一波上升时间的黄金分割率1.236或1.618时间。)在形成三角形之后，又经历第二时段的横盘，计23个交易日，二者总计为67个交易日。随之便产生了又一波凌厉的升势，股价从12.50元攀升到27.41元，升幅为119.3%。可谓磨砥多日，上升一时。一般而言，凡是已经显露黑马品质的个股，任何时段的横盘，其结果都有可能再度向上突破。

对于这种磨砥越久的黑马股，通常的操作手法是首先进行确认，在第一波启动时是否具备了双线跨越、五大金叉的条件，然后看其在上升一波之后是向下回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落至原地还是高位强势横盘，如果是后一种，那么不妨长线持有，耐心等待其蓄势后的可观升幅。一般而言，不放巨量，绝不出货，骑完黑马 80%以上的上升路程。因为这类黑马股多数为长庄持有，短线反而难有收获。所以，将工夫用在精选上，一旦选准磨砥时间久长的黑马股，轻松持有，轻松获利，可谓事半功倍也。



52. 运用周 K 线寻找黑马的技巧

在确认盘小、低价、题材这三个基本条件之后，更需要掌握买入的时机。股谚云：选股不如选时。所以，掌握买入的最佳时机是十分必要的。笔者在长期的操作经验中发现一个规律，这就是“双线跨越，黑马腾飞”。具体而言，就是当两条均线双双穿越第三条均线时，必然会产生一匹升幅翻番的黑马。当然，首先必须要确定均线的系数，一般而言，均线设置上有 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日(55 日)、90 日、半年均线和 250 日均线。在这 8 条均线设置上，我选择 5 日均线、20 日均线和 90 日均线，我以 5 日均线为短线指标，20 日均线为中线指标，90 日均线为长线指标。在选定这三条均线指标后，我发觉其波动的变化比任何其他参数所显示均线预示得更准确、更及时。

众所周知，技术指标往往出现滞后效应，而且由于各国国情不一，所以用普通的技术参数往往难以有效反映个股价位的变化。另外，凡是使用同一参数的人越多，其准确率往往越低，所以必须自己去独辟蹊径。我之所以选择这三条日均线，是因为中国股市目前还不成熟，也不规范，不能在分析中以长线指标为主。因此，我放弃半年均线和年均线，代之以 90 日均线，同时又放弃 60 日均线和 30 日均线，取 20 日均线。这样 5 日、20 日与 90 日均线构成了相对等距离的时间参数。事实表明，这一选择是十分有效的，这使我在黑马的寻找中获得了极为恰当的时机。

例一：福建福联(600659)。

该股 1999 年 12 月 30 日在 8.88 元拉出一根小阳线，一般而言这时并不需要注意，随之当 5 日均线上穿 10 日均线，在 9.40 元形成金叉时，便开始重点关注。此后两天 5 日均线继续上行，突破了 9.99 元的 90 日均线。此时应开始适量建仓，随后 7 个交易日该股价位在 10.5 元上下横盘，但 20 日均线开始穿越 90 日均线，从而形成 90 日均线在 9.97 元处与 5 日均线和 20 日均线形成两个黄金交叉，此时是建仓的良机，因为双线跨越已具备了箭在弦上不得不发的升势。果然，该股开始一路上扬，其间尽管有波动起伏，但是升势强劲，锐不可当，至 5 月 15 日股价攀升至 19.84 元，在短短四个半月中升幅达 123.4%，可谓一匹名副其实的黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例二:万东医疗(600055)。

该股于 1999 年 12 月 29 日在 10 元止跌回稳,此后持续 7 天稳步上升,股价曾一度超过 11.54 元的 90 日均价。但是,由于股价与 5 日均线、20 日均线并非同步,在股价达到 11.70 元时,5 日均价为 11.06 元,20 日均价为 10.73 元,并未跨越 11.54 元的 90 日均价。因此,股价再次回落。后来终于在 2000 年 1 月 24 日和 2 月 4 日的 5 日均价与 20 日均价先后跨越 11.38 元的 90 日均价。也正是在这一天,均线发出及时建仓的信号。

这一天明显放量,成交 230 万股,比前一日增加 500%。值得一提的是,当 5 日均线与 20 日均线即将跨越 90 日均线时,必然会放出超过前几日均量倍数的增量,显示出主力庄家欲使股价走势冲破阻力的决心和气势,此后该股走势震荡向上,走势轨迹形成一条清晰可辨的上升通道,并于 2000 年 3 月 31 日股价攀升至18.31元。在短短的 3 个月中,升幅达 83.1%,同样显示出"黑马"的气质。

例三:浙江广厦(600052)。

该股于 1999 年 5 月 10 日下探至 6.90 元后止跌回稳,尽管此价位比前期低点 7.40 元低,但是随之却产生股价与二均线基本同步的走势,并在 1999 年 5 月 26 日至 1999 年 6 月 9 日期间完成了 5 日均线与 20 日均线双双跨越 7.75 元股价的 90 日均线,从而显示出黑马启动的迹象。在成交量的及时配合下,该股股价一路走高。同样,其间也出现一些回落整理的走势,但是一条清晰的上升通道已经形成,股价走势在震荡中强劲攀升,于 2000 年 2 月 17 日上升至 23.07 元,同样在短短 9 个月时间里,升幅达 234.3%,成为又一匹名副其实的黑马。

从以上三个实例中,可以总结出"双线跨越,黑马腾飞"的一些规律性的走势运行轨迹,这就是:(1)在 5 日均线领先跨越 90 日均线时,应密切关注;(2)当 20 日均线随后跨越 90 日均线时,必须坚决及时地建仓;(3)一旦及时买入该股,应坚决持有,不要轻易放弃。

上篇说到"双线跨越,黑马腾飞",提到当 5 日均线与 20 日均线双双穿越 90 日均线时,意味着一匹"黑马"即将腾飞。但这仅仅属于黑马跨越的表现之一。

在双线跨越的情况下,如果我们再精选一种以双蹄奋起的形式出现的个股,那么其强势将更加显现,其升幅将更为惊人。

所谓"双蹄奋起",就是在 90 日均线上产生两个立足点,当第二个支撑点确立后,一个在 90 日均线上构成的三角形已形成了。这时好似一匹黑马,在奔腾之前出现一次双足腾起,随之将会出现一个马不停蹄的奔腾过程。

例如福耀玻璃(600660),该股在 1999 年 11 月 12 日股价为 7.50 元,这一股价与 1999 年 10 月 14 日的 7.51 元形成了一个双底支撑。此后从 1999 年 12 月 6 日开始,首先 5 日均线以 8.27 元跨越 90 日均线,而后均线又于 12 月 16 日、20 日以 8.31 元跨越 90 日均线。在双线跨越之后,这匹黑马似乎在 90 日均线上仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅形成单足立地之势。为了启动有力，该股将 12 月 6 日 8.33 元踏在 90 日均线上作第一支点，接着又用了 13 个交易日以 8.18 元作为第二个支点，此时该股的 5 日均线再度上翘与 20 日均线在 8.40 元形成黄金交叉，5 日均量又以 5 565 万与 10 日均量形成黄金交叉，MACD 显示绿色柱状线收敛，快线穿越慢线形成第三个黄金交叉，这就是均线黄金叉、均量黄金叉和快慢线指标黄金叉，再加上 RSI 相对强弱指标 7 天与 21 天形成黄金叉，以及 DMI 人气指标中＋DI 上穿－DI 形成又一个黄金叉，这五个黄金叉形成了该股双蹄奋起的强有力的后劲。就像火箭升空前，必须点燃具有强大能量的推动器。于是，该股先以 32 个交易日完成了从 8.18 元到 12.69 元的第一段上升行情，升幅为 55.13%。这第一段是以平稳上升推进的形式出现，然后用 13 个交易日调整至 10.39 元，幅度为 18.1%，正好是 8.18～12.69 元的 0.5 黄金分割位。接下来该股进入第二段黑马狂升阶段，在短短的 11 个交易日中股价升至 18.26 元，升幅 75.7%。至此，如果以8.18～18.26 元的中线持股计算，升幅为 123.2%，如果以波段操作，那么获利高达 130.8%。在 4 个月的时间中，使你获得如此丰厚的利润，这便是黑马的功力。当然该股在升至 18.26 元之后经历了长达 34 个交易日的横向盘整。一般而言，如果大势处于强势，该黑马可能向上奔一程，估计升幅在 15%左右。但是这与前期的获利相比，已不可同日而语了。由此可见，一只股票当其日 K 线在 90 日均线上完成双足支撑有了五个黄金交叉的条件，那么一旦启动，必然会使你获得 100%以上的利润。从上述例子中可以摸索出一个黑马显示的重要规律，这就是从日 K 线中精细分析、仔细观察，去觉察其启动前的七大征兆。



53. 运用周均线寻找黑马的技巧

对于一般忙于工作、无暇从事股票炒作的投资者来说，往往因精选黑马必须耗费很长时间而束手无策。对于他们来说，最好是较快捷地选好黑马，然后有一个较长的持股期，使之获取相对稳定的收益。习惯于中长线而不熟悉短线炒作的投资者，不妨从周 K 线上去寻找黑马。因为周 K 线从图形上看，是日 K 线的 1/5，比日 K 线更能清晰地了解个股走势的运行轨迹，而且一旦周 K 线显示黑马踪迹，必然不会短暂宣告结束。一般而言，周 K 线上出现最佳买入时机与最佳卖出时机都要经历一个相当时期，所以一旦发现最佳买入时机，必然会有一段上升期，当然升幅有大有小，但总体形成一个上升趋势，完全可以持股不放。就我的经验而言，每当我外出旅游或需要离开股市一段时间时，便从周 K 线上寻找一匹黑马，然后放心离去，回来后往往有一番惊喜。

从周 K 线上寻找黑马必须首先设定周均线，按常规，周期变化中，周 K 线多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数以7为重要转换期，逢7的分数与倍数，常会产生重要转变，尤其是7的2倍数14和3倍数21，多数成为上升中回档或下跌中反弹所要维持的时间长度。所以，我在设定三条周均线时分别定位于7周、14周及34周。值得说明的是：34周不是7的正倍数，选择此数的原因在于考虑到34是7的近倍数，又是斐波纳契神奇数列中的一项，所以这三个数字组成的周K线往往能较正确地辨识黑马产生的踪迹。

以邯郸钢铁(600001)为例，该股于1998年12月25日所在周出现了7周均线以7.42元上穿14周均线7.39元形成黄金叉，这是一个重要信号，必须引起注意。但是，可以不急于买入。1999年1月22日所在周是7周均线与14周均线黄金交叉的第三周，7周均线出现了对34周均线的首先跨越。接着又隔3周，出现了14周均线7.58元对34周均线7.53元的随后跨越。这个双线跨越与日K线黑马寻踪有异曲同工之妙，只是设定的技术指标不同，当周K线上出现7周与14周均线双双跨越34周均线时，便是黑马标识最为强烈的时候，也是建仓的最佳良机。此时7周、14周与34周的均价依次为7.58元、7.50元和7.53元，也就是说，该股作为黑马的启动底价为7.50元左右，此时建仓，时机、成本、效益均为最佳。随后该股开始启动，持续6周向上攀升，最高摸至9.73元，升幅为29.7%，这是第一波。然后开始回档，历时5周拉出5根阴线，这一回档的重要标识是，股价再次与34周均价相融，也就是回到了7.82元。这表明，第一波的回档已近底部，显示出又一次建仓机遇，而且第二波的上升将远远超过第一波，同时7周均线又一次与14周均线形成黄金交叉。这一标志是黑马第二次腾飞的重要信号。当然此时5周均量与10周均量呈黄金交叉，MACD快线与慢线呈黄金交叉，DM1中＋DI上穿－DI呈黄金交叉，KDJ周线指标呈黄金交叉，RSI指标7天与14天呈黄金交叉，可见多数技术指标已万事俱备、张箭待发。在这一背景之下，买入此股可以坐享5～7周的升势。果然此股从7.72元启动并持续上升，从5月21日所在周一直升至7月2日所在周的13.70元，升幅为77.5%，是第一波升幅的1.618倍。又如明天科技(600091)，该股于1998年9月4日所在周7周均价8.16元与14周均价8.25元开始交叉，发出启动信号。此后7周均价在相隔3周后以9.25元跨越34周均价8.91元，又隔3周后，14周均价以8.85元跨越34周均价8.52元。在完成双线跨越之后，产生一个短期回探，就像日K线中黑马启动前双蹄支撑，随之开始进入启动阶段。此时如果建仓完毕，就可以中线持有，股价从1998年10月16日的9.80元一直上升至1999年7月2日所在周的28.15元，持续上升了约34周，升幅达187.2%。也就是说，当你在周K线上发现了黑马踪迹之后，并在双蹄立足的最佳时机买入此股并一路持有，便可在9个月中获取180%以上的利润。这便是周线中黑马的优势。

从周K线中精选黑马，最大的优点便是简单明了、操作方便，其最重要的标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

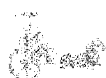
识便是紧紧掌握以下三大要素。(1)均线运行要素。当7周均线上穿14周均线时，坚决买进；反之，当7周均线下穿14周均线时，就应毫不留恋地卖出。(2)成交量要素。当一周成交量超过前周3～4倍时，就可以放心买入。例如邯郸钢铁(600001)，1999年3月12日所在周出现了7周均线上穿14周均线，成交量由前周的83.6万上升至385.3万，扩大了3.6倍；在第二次上升时(1999年5月28日)7周均线再次上穿14周均线，同时成交量为1 437.8万，比前一周的267.9万扩大了4.37倍。同样，明天科技(600091)，1998年9月11日所在周，7周均线上穿14周均线，同时成交量由前周的101.05万扩大到254.83万，由于没能放大至3倍以上，所以上升幅度不大，只得再度盘整。直至1999年6月18日7周均线再度上穿14周均线，成交量一下从前周的120.5万扩大到426.9万，接近4倍，方产生强劲上升。可见成交量要素在黑马成分中的地位。(3)时间要素。一般而言，在周K线中寻找的黑马一旦上升，大多为5周时间，这是指每一波上行的时间。这5周中，无论周阴线还是周阳线，到达这一时间限度，不论你赢多赢少，最好是卖出了结，因为周线黑马往往以升幅大小来衡量，以上升时间来衡量，如果不掌握这一规律，那么就有可能由盈转亏。例如邯钢(600001)，从周K线中可以清晰地看到，第一波从1999年2月9日起开始上升，历时5周拉出5根周阳线。经历第二波调整后，第三波的上升从1999年5月21日起又历时8周，尽管超出5周，但是从理性角度讲，5周时间后抛出是最佳收获段。如果不掌握这一要素，该股在到达13.70元后一路下跌，完全抹去前两段盈利，股价又回到启动前的7.09元。明天科技也是如此，其他个股只要在周线中按要求寻到黑马，必须依照这一时间周期办事，才能获得真实的收益。

对此，不妨再举一例。中技贸易(600056)于1999年5月28日出现7周均线上穿14周均线的第一要素迹象，11.92元成为启动价位，并在这一周放出了33.89万股的成交量，比前周的8.05万放大了3.2倍，从而具备了黑马上升的两个基本要素，果然此后5周，以四阳一阴向上攀升，最高摸至18.80元，此时必须果断了结。果然，第6周开始向下调整，股价最低回落至14.12元，随之经历了24周的横盘。可见如不及时出局，不仅减少盈利，也失去了长达5个月的资金运作的机会成本。随之在2000年1月7日再次出现7周均线上穿14周均线，成交量由6万股升至39万股，放大了5倍以上，再次具备上升条件。此后又产生了为期5周的上升，股价从16.20元上升至28.14元。此后再度回落，尽管股价又出现上升，但在长达18周的时间里没有再创新高。可见该股的走势又一次印证了三大要素原则。

在均线交叉、成交量放大3倍以上和5周时间这三大要素中，前两大要素是买入的最佳机遇，是抓住黑马、迅速骑上的条件，而后一条是巩固获利成果的重要条件。也就是说，你骑上黑马，跑了一段获利的上升通道之后，该让黑马休养

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生息了，如果超出这一限度，势必会产生人仰马翻的后果。



54. 运用月 K 线寻找黑马的技巧

（一）月线金叉，异曲同工

在熟悉了利用日 K 线、周 K 线精选黑马之后，往往还可以从月 K 线上去追寻黑马的踪迹。一个善于跟庄、善于追寻黑马踪迹的投资者，完全可以从月 K 线上捕捉黑马，然后与庄共舞，直至完成上升通道的全过程。这种一年内追寻 1～2 只黑马股的方法，往往能获取最佳收益，而且事半功倍，轻松赚钱。

月线中寻找黑马的方式并不复杂，首先必须对月均线作出技术设定。笔者选择三条均线，分别为 3、8、17 三个数字。众所周知，3、8 这两个数字属于斐波纳契的神奇数列，而 17 却是上海股市历史周期性表现的一个重要数字。比如，从上海股市月 K 线分析，从 1994 年 7 月 29 日的 325 点低点至 1996 年 1 月 31 日 512.83 点低点为 17 个月，再从 512.83 点至 1997 年 5 月 30 日的 1 510.17 点高点是 17 个月，再至 1998 年 8 月 1 043.12 低点也是 17 个月，再至 1999 年 12 月 30 日 1 341.05 点又是 17 个月。所以 17 这个数是周期性转折点，笔者将其列入均线数列之中。然后通过 3 个月、8 个月、17 个月的均线的运行轨迹，就可以查找出黑马的踪迹。

例如华源股份（600094），该股于 1999 年 5 月 31 日出现 3 个月均线上穿 8 个月均线的迹象，此时股价为 7.72 元，此后一个月拉出一根中阳线，股价以 9.42 元报收，这时 3 月均线和 8 月均线开始穿越 8.74 元的 17 个月均线，股价在 1999 年 7 月震荡于 7.88 元和 10.46 元之间。月 K 线拉出一根十字阴线，成交量略有萎缩，就在 3 个月均线与 8 个月均线形成黄金交叉时，月 KDJ 指标也形成黄金交叉，10RSI 与 12RSI 形成黄金叉，5 个月均量与 10 个月均量形成黄金叉。技术指标显示，黑马踪迹已初露端倪，此时建仓，正是抓住黑马、跃上马背的最佳时机。果然，从 1999 年 8 月起至 2000 年 1 月连拉 6 根月阳线，股价劲升至 17.88 元，升幅达 131.6％。接着又在震荡中以一阴一阳交替上升，最高摸至20.72元。也就是说，从此股 7.72 元的黄金交叉算起，持续了 13 个月的上升通道，最高升幅为 168％，可谓放长线钓大鱼。

又如中国泛旅（600118），该股启动时间与华源股份相同，于 1999 年 5 月在 6.85 元处，3 个月均线开始与 8 个月均线形成黄金交叉。与此同时，5 个月均量与 10 个月均量也开始出现黄金交叉的现象，DMI 指标显示＋DI 向上，表明有买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘主动进入。果然此后连拉三阳，接着完成 3 个月均线与 8 个月均线双双穿越 17 个月均线的准备。由于此时 17 个月均线仍惯性向下，所以又经历了 4 个月的盘整等待，17 个月均线抬头。当这些准备工作完成之后，产生了又一波主升行情，股价最高摸至 36.11 元，升幅达 427%。也就是说，从 1999 年 5 月至 2000 年 4 月的近一年时间里，只要骑上这匹黑马，你的资金就会增加 4 倍以上。

以上两个例子表明月 K 线的均线形成黄金交叉时，便是个中长线黑马初步产生的最佳时机，此时果断买入，以中长线投资的心态持股不放，可以相信其收益必定十分可观。

（二）日月相映，周线贯通

在精选强势股的一系列经验中，有两个字始终贯穿其中，那就是“均线”两字，这是精选强势股的核心。因为均线反映的是平均价格，也就是一定时间内的价格成本，抓住了这一点就是抓住了价格运行的发展趋向。当今股市的选股方法五花八门，当然其中不乏宝贵的经验，但是也有一些故弄玄虚的内容。所以，我在自己的炒股经历中，致力于研究一套简便易学且成功率较高的方法，即从日 K 线、周 K 线及月 K 线中精选强势股的方法，在自己的实践中也获得良好的印证。这一方法可以说是我的专利，但是我心甘情愿地奉献给广大中小散户，心甘情愿地奉献给这个充满生机的市场，因为我也是从散户起步的。希望股友们了解，简单的方法往往包含着一定的精华，简单的价值在于真实。

在研究月 K 线、周 K 线和日 K 线的个股精选之道后，我认为，对于一些稳重的投资者，不妨将三者结合，也就是以月 K 线和日 K 线作为选择依据，再结合周 K 线进行融会贯通的分析，这也许会增加精选强势股的可靠性。例如新天国际（600084），该股日 K 线显示 2000 年 1 月 28 日 5 日均线以 11.30 元穿越 90 日均线，同时 20 日均线也已抵达 90 日均线，黑马启动初露征兆。此时，查看月 K 线发现该股经历了 11 个月的下挫，第一次出现一根月阳线，且 3 个月均线已显示穿越 8 个月均线的趋向。与此同时，周 K 线也在 1 月 28 日所在周拉出一根周阳线，但是 7 周均线穿越 14 周均线却是在 2 月 25 日所在周发生的。可见，日均线、周均线和月均线所显示的迹象表明，日 K 线反应最为敏感。首先，5 日均线与 20 日均线跨越 90 日均线的时间为 2000 年 1 月 28 日；其次，以 3 个月均线与 8 个月均线形成黄金交叉的时间为 2000 年 2 月底；最后为周均线，其 7 周和 14 周均线双双跨越 34 周均线的时间为 3 月 17 日。因此，稳健的投资者不妨将三者结合。当日 K 线和月 K 线的均线发出买入信号时，开始第一次建仓，此时股价为 11.20 元，至周 K 线发出买入信号时股价已升至 14.41 元，也就是说，如果以周 K 线均线为标准，便可能错过 28.6% 的获利幅度。然而，周 K 线均线发出买入信号却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从另一个方面说明，此股还可继续持有，果然从 13.15 元又持续上升至 18.09 元，5 月 9 日该股除权，在稍作回调后再度上升，走出一波填权行情。股价从 13.40 元升至 16.79 元，以 10 送 3 后的还原股价计算升幅达 32.76%，加上 13.15 元至 18.09 元的 37.5%的升幅，共计 70.3%，也就是说，周 K 线显示买入信号时建仓，将获利 70.3%。至此以 11.30 元日 K 线均线发出信号开始建仓，至今其升幅是 98.9%。因此，以日 K 线与月 K 线为相互映衬，确认建仓时机，然后以周 K 线确认持股时机，这样便能稳健地让黑马跑完全程。

再以乐凯胶片(600135)为例，该股于 1999 年 5 月 28 日首先在日 K 线发出 5 日均线跨越 90 日均线的信号，价格为 10.82 元，接着又于 6 月 10 日产生 20 日均线 10.76 元上穿 90 日均线，从而完成双线跨越，发出建仓信号。而此时月 K 线在低位拉出一根阳线，并以 3 个月均线上升至 8 个月均线，发出应在 10.82 元处建仓的信号。同时周 K 线在 6 月 11 日所在周拉出第一根长阳线，并以 7 周均线 10.93 元和 14 周均线 10.79 元处完成对 34 周均线的跨越。这三者协调一致的信号，无疑表明此时建仓可以确信无疑。果然，至 6 月 30 日横盘至 27.45 元，升幅为 153.7%。此后横盘半年，由于月 K 线仅仅拉出一根长阳线，所以其升势无论从时间还是从空间上来看都是不够的。

(三)三线结合，胜券在握

以乐凯胶片(600135)为例，月 K 线仅拉一根长阳，表明上升的时间和空间尚未到达一定的限度。因此，在横盘 6 个月后又一次向上拓展，再次拉出 4 根月阳线，股价攀升至 41.85 元。第二次发出买入信号是 2000 年 1 月，而日 K 线已敏感地在 2000 年 1 月 5 日发出 5 日与 20 日均线的黄金叉，从形态上看日 K 线从 1999 年 12 月 3 日至 1999 年 12 月 29 日完成了双线跨越和双蹄腾飞的准备，周 K 线也同时发出再次建仓信号，于是从 23 元至 41.85 元的第二波行情便开始展开。所以，如果将日 K 线、周 K 线和月 K 线的不同均线运行轨迹联系起来加以参考，就不仅可以提高“黑马”股启动的准确率，还可以使投资收益提高到最大空间。

为了说明日月相映、周线贯通的优越性，必须了解日、周、月 K 线的各种均线运行的趋同性和差异性。仍以乐凯胶片为例，从发出买入信号的时间上看，日 K 线中，5 日均线与 90 日均线交叉于 1999 年 5 月 28 日，20 日均线与 90 日均线交叉于 6 月 10 日；而周 K 线中的 7 周与 14 周均线穿越 34 周均线分别是 6 月 18 日所在周和 6 月 25 日所在周，可见周 K 线的黑马迹象在时间上滞后一个月；月 K 线上，3 个月均线与 8 个月均线穿越 17 个月均线，及 3 个月均线与 8 个月均线形成黄金叉都发生于 1999 年 6 月。这表明，日 K 线上均线运行敏感性最高，其次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是周均线，最后才会在月K线上有所反映。但是周K线有自己的特色，就是在第一波上升至28.49元之后，7周均线与14周均线始终粘连，显示强势整理，这无疑暗示这匹黑马还有一段较大的升幅，盘整仅仅是一种蓄势而已。月K线对后市行情表现更为明显：一是成交量明显萎缩；二是底部不断抬高作旗形整理，显示行情未完；三是3个月均线仅仅走平，而8个月均线和17个月均线始终保持45°的强劲上升，这也预示着后市将继续走高。可见三者相互参照是十分有利的，所以便于提高走势趋向的准确率。

再以津百股份(600082)为例。该股日K线显示，其5日均线与20日均线穿越90日均线的时间分别为1999年5月25日和1999年6月11日，这是日K线发出的黑马征兆，并示意应该建仓，此时股价为7.48元。而周K线、7周均线与14周均线跨越34周均线的时间为1999年6月25日，这一周股价成本为8.02元。再从周K线的轨迹显示，其3周均线与8周均线穿越17月均线的时间分别为1999年7月和1999年9月，其股价成本为9.08元，这就意味着投资者首先以日K线的征兆为第一建仓依据，这样就占了时间上的优先，并获得了低成本的收益。然后从周K线和月K线的变化上找到继续持仓的依据，这样当月K线发出黑马征兆时，你已获得20%以上的收益。随后在是否继续持股上，仍按照日K线、月K线相互映衬、周K线融会贯通的办法作出持股与否的抉择。可见在精选强势股时，不妨多花点时间寻找日K线、周K线与月K线三者的联系及规律，这是十分有益的。



55. 运用均线把握最佳卖出时点的技巧

(一)升看均线，跌看跑道

在选准“黑马股”后，关键在于设定获利率。所谓“黑马”选到手，获利看骑手，也就是说要正确地掌握抛出的时机。只有抛出筹码，才能真正取得胜利的成果。否则你始终骑在黑马上，结果往往被黑马累死、气死。那么如何正确地掌握抛出的时机呢？其方法也很简便，可以用八个字简明扼要地来概括，这就是“升看均线，跌看跑道”。这里的“升”，是指可以持续持股的意思，这里的“跌”是指抛出的时机

例如万东医疗(600055)，自2000年1月25日的5日均线和1月28日的20日均线分别实现双线跨越后，其5日均价从11.16元至7月13日的20.53元，这期间5日均线尽管弯弯曲曲上行，但真正跌破20日均价的只有3次：第一次是4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 19 日，5 日均价从 16.95 元穿破 17.05 元的 20 日均价，此后 6 个交易日中最低跌至 15.80 元，也就是说，当 5 日均线一破 20 日均线就卖出；而一旦 5 日均线围绕 16.05 元就买入，那么可以有 1 元的差价。第二次是 6 月 9 日，5 日均价以 18.10 元跌破 18.23 元的 20 日均价，如果从 18.10 元卖出，可以避开下探至 17.00 元的风险；同时如果在 17.11 元的 5 日均线翘头时买入，则可以获得 1 元的差价。第三次是 7 月 28 日，5 日均价又以 19.39 元跌破 19.45 元的 20 日均价，此后一路下探至 18.30 元，又是 1 元的差价。从万东医疗这段走势可以发现两个规律：(1)5 日均线只要不破 20 日均线，无论其怎样弯曲，其上升的趋势不会改变。由此可以知道，无论日 K 线是阳还是阴，都以持股为上。(2)一旦 5 日均线跌破 20 日均线，必然会出现持续性下跌或惯性下跌。一般而言，短线可以做些差价，但是千万不要忘记：股价仍处于上升趋势之中，抛出的筹码必须适时补回。这种 5 日均线破 20 日均线的现象从大趋势而言，仍属于合理回调，所以即使持筹不抛也是正确的。

但是，当 5 日均线跌破 20 日均线且持续下滑，并拖累 20 日均线向下，乃至双双跌破 90 日均线时，则必须果断离场，因为此后将会产生一段时间较长、幅度较大的下跌。对此，我们仍可以对万东医疗进行分析。该股在 2000 年前也曾产生过一波上升行情，这就是 1999 年的“5·19”行情。5 月 24 日，此股 5 日均线以 10.51 元突破 90 日均线的 10.38 元，又于 6 月 10 日，20 日均线的 10.44 元突破 90 日均线的 10.39 元，从而实现双线跨越。但是，股价上升至 6 月 29 日的 14.5 元后，5 日均线开始回落，并于 7 月 6 日以 12.46 元跌破 20 日均线的 12.51 元，首先发出抛出信号。果然，股价下探至 11.55 元。此时，仅仅告示的是短线抛出，表示后市仍有上升的可能。果然，此后又攀升至 14.02 元。但是到了 9 月 23 日，5 日均线以 13.26 元跌破 13.29 元的 20 日均线后，就没有重拾升势，并拖累 20 日均线。10 月 14 日，先以 5 日均线的 12.72 元跌破 90 日均线的 12.81 元；10 月 21 日，又以 20 日均线的 12.81 元跌破 90 日均线的 12.88 元。这是一个坚决离场的信号。因为此匹黑马已发出三次信号：第一次是 5 日均线跌破 20 日均线，股价为 13.26 元；第二次是 5 日均线跌破 90 日均线，股价是 12.72 元；第三次是 20 日均线跌破 90 日均线，股价是 12.81 元。如果你对这三次强烈信号都无动于衷，那么你就失去了取得胜利成果的机会。就像你骑的这匹黑马已三次警示你，它已经筋疲力尽，需要养精蓄锐，但你仍骑着赶路，结果往往是人仰马翻。果然，此股从 1999 年 10 月 21 日的 12.38 元一路下探至 1999 年 12 月 29 日的 10.00 元，基本回到 1999 年 5 月的起跑线上。可见，作为一个骑手，如果一味地追求马力，而不注意马的体力，不注意马的喝水、吃草，那么，人若误马，马必误人。从万东医疗的个股走势中得到启示，发现一匹黑马并不难，真正难的是骑上黑马后，密切关注反映黑马体力的这三条均线：当 5 日均线走软时，首先应生警

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉;当 20 日均线回头时,必须考虑休息;当这两条均线跌破 90 日均线并迫使 90 日均线向下时,则坚决果断地清仓离场。

(二)破线减半,出轨清仓

以日 K 线作盘面分析,是黑马骑手的基本思路和基本技巧。所谓技巧,就是掌握最佳出货点。上一篇说到升看均线、跌看跑道,主要是表达了以 5 日均线的走势为持股依据,以 90 日均线的走势为离场依据。这一经验经过数百次实践,应该说十分有效。如果换个角度说,当一只股票出现 5 日均线和 20 日均线双双跨越 90 日均线之后,其黑马的性质已基本确定,此时你果断建仓,接下来便是捂着此股,也就是骑上这匹黑马,密切关注着 5 日均线的变化:如果 5 日均线走平走软,你刚开始不必在意,就像好马有时也会耍点花招,但是一旦 5 日均线跌破 20 日均线,一般应适当减仓或仓位减半。这就叫破线减半,规避风险。

例如福耀玻璃(600660),其在 1999 年 12 月 17 日出现黑马征兆后,股价从 8.50 元一路劲升至 12.69 元,其间 5 日均线有走软迹象,但始终没有影响 20 日均线的上升趋势,直至 2000 年 3 月 9 日,5 日均线在 11.15 元处跌破了 20 日均线的 11.34 元价位,并出现 20 日均线回软迹象,此时应适度减磅。但考虑到这是 5 日均线第一次跌破 20 日均线,所以不必太多卖出。果然,此股在跌至 10.31 元后重新上扬,又升至 18.22 元。此后出现两次 5 日均线跌破 20 日均线的情况,但由于没有改变 20 日均线稳步上扬的趋势,所以这种跌破是一种假跌破,完全可以不受假象迷惑。果然,此股以震荡盘升的形式再次创出 20.28 元的新高。但是至 2000 年 7 月 12 日后,此股 5 日均线以 18.92 元跌破 20 日均线的 19.09 元,并随之使 20 日均价逐步下滑,从 19.06 元、19.04 元、19.01 元的斜率向下,这就表明此次 5 日均线跌破 20 日均线是有效的,所以应当机立断,至少减去半仓。事实证明,该股自从 5 日均线在 18.92 元跌破 20 日均线之后一路下滑,最低跌至 17.60 元,至 8 月初尚未有企稳迹象。这表明 5 日均线是一个十分敏感的指标,其在股价上升轨迹中,有时会走软,开始阶段并不产生实质影响,当其跌破 20 日均线时也可能会产生一种假象、一个空头陷阱,但是当其真正影响了 20 日均线并改变 20 日均线的上升轨迹时,就应该高度警惕,并减少仓位防范风险,但是并非全部离场,因为此黑马有可能重新上升。只有当 5 日均线和 20 日均线双双跌破 90 日均线时,表明黑马开始脱离上升轨道,需要回档休息。

又例如国能集团(600077),该股典型地表现出 5 日均线在黑马运行中的三部曲。第一部是 1999 年 5 月 19 日至 1999 年 8 月 6 日,这期间 5 日均价从 15.46 元升至 32.21 元,但在上升过程中,5 日均线在 22.73 元处和 30.21 元处曾两次回落,然而都没有跌穿 20 日均线,同时 20 日均线保持持续上升势头(此时可谓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马的黄金时期，也是骑手可以扬鞭奔驰的最舒畅时期），升幅为108.3%。第二部是1999年7月28日至1999年9月16日，股价从33元回落至26.24元，这期间5日均价一路回落，但回落的势头并不猛，34个交易日跌幅为22%，这是骑手需要谨慎观望、逐步减仓的阶段。第三部是1999年9月17日至2000年2月15日，股价从26.69元跌至20.06元，跌幅为24.8%，这个期间5日均线跌破16.68元的90日均线，此时黑马已正式脱离上升通道，是坚决清仓离场的时期。

综上所述，当你骑上黑马时，集中注意力，关注5日均线的变化，只要其不破20日均线，就可以心情舒畅地骑完第一程；当5日均线走弱并跌破20日均线，此时坚决减半；一旦5日均线跌破90日均线时，则坚决离场。如果坚持以此方法操作，那么一年获利35%～50%是可以有保证的。

（三）不见死叉，长期持有

在了解日K线中均线所发出的持股、半仓、离场的征兆之后，如果你是一个稳健的投资者，感到光凭这三条均线的变化就判定卖出的时机，似乎依据不足，那么你不妨深入一步，去观察一下周K线中，7周、14周和34周均线的变化。即使是十分相信日K线均线的提示，有时也难免在上升途中对持股还是减仓产生一种难以把握的感觉。遇到这种情况，不妨查看一下周K线中的变化，你就可以从中找到有力的分析依据。在周K线中，一般可以注意三个指标，即均线指标、均量指标及MACD趋向指标。这三个指标的先后次序为：均量指标最先反映，趋向指标随后，均线指标结尾。当这三个指标均呈死叉时，应果断出局或减磅。

以申能股份(600642)为例，该股于1999年4月9日这一周向上启动，股价从7.97元一路向上，升至7月9日的15.00元后回落。首先反映的是5日均量线60872下穿10日均量线62082，形成死叉，时间为7月16日。随之在8月20日所在周，MACD趋向指标DIF快线以1.11下穿MACD1.12，形成死叉。再接着，7周均线以12.54元下穿14周均线12.67元，此时应及时减磅离场。果然，此后股价至10月11日最低探至10.62元。细看发现，该股周均线出现死叉的时间是9月10日所在周。而此时，日K线已在11.39元时出现了强劲反弹，股价劲升至12.68元，5日均线也已开始回升。但是你不能以此为进货及持仓的依据，因为周K线中的周均线已呈死叉，所以你可以正确作出判断，借反弹良机果断减磅离场。该股第二次发生周K线死叉时，时间为2000年1月14日，7周均线以12.57元下穿14周均线12.77元，此前5日均量已在1999年12月3日这一周呈现死叉，MACD趋向指标也在12月17日这一周DIF以0.50下穿MACD的0.54，显示出大盘走弱的趋向。而日K线却连拉二阳，可见日K线显示的信号与周K线应发信号有一定的差别，此时必须以周K线为参考依据，果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断减仓，因为5日均线尽管反翘，但20日均线已呈下降趋势。在这一背景下，周K线的7周均线与14周均线的死叉便是出货的重要依据和重要警告。果然，股价一路下滑，直至3月24日这一周方在9.85元处止跌回稳。可见，发现周K线7周均线与14周均线死叉便果断了结，就可避免22.8%的损失。同样，当7周均线在5月12日这一周以11.66元与14周均线交叉，形成黄金叉时再大胆买入，又可以获得不菲的收益。

再以飞乐音响(600651)为例。打开其周K线的走势图，你就会发现每当周K线中7周均线与14周均线形成死叉，其股价必然会出现3～5周的下跌。如1998年8月7日所在周，7周均线以11.94元下穿14周均线11.96元，此后连跌3周，股价最低跌至7.51元，跌幅达37.2%。如果我们在11.96元刚刚出现死叉时果断出货，就可以避免这37%的损失。此后该股在1998年12月4日所在周又一次出现死叉，7周均线以13.96元下穿14周均线14.09元，此后便产生连续5周的下跌，股价最低跌至10.68元，跌幅达23.5%。同样，该股在1999年10月22日所在周，7周均线以14.14元跌破14周均线14.30元形成死叉，此后又产生同样的持续下跌，时间长达10周，股价最低达12.60元。可见，当周K线中7周均线与14周均线形成死叉时，应坚决果断了结，这样不仅避免了损失，也减少了时间上的耗费。当然，与此相反，只要7周均线与14周均线不形成死叉，就坚决持有。如该股自2000年2月25日所在周穿越34周均线开始，股价从13.95元一路上升至9月5日，最高升至32.90元。在此上升过程中，尽管日K线上曾发生过多次5日均线与20日均线的死叉，但周K线上始终保持7周均线与14周均线的强劲上升，因此完全可以一路持有，直至周K线上出现7周与14周均线的死叉为止，这样你便是一名成熟的黑马骑手。



56. 运用K线形态把握个股趋向的技巧

(一)

除了均线分析之外，我十分注重形态分析。我认为形态是一种阵势、一种准备的姿态、一种动向性的预兆，就像打仗前有准备战斗的阵形，休战撤退时有一种撤离的队形；就好比运动员起跑前必然有一种起跑的姿势。无论哪一种运动，必然在正式启动前会表现出一种架式或称为姿态。而在股价走势中，便是一种典型的K线形态。你只要仔细地观察日K线或周K线的各种排列，你就会觉察该股此后发展的趋向。我认为，这是一种十分简便又具有一定准确率的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法。

为什么日K线与周K线的排列所形成的形态，能较为准确地判断出后市的发展趋向呢？因为由日K线或周K线排列所形成的图形是一个量变的过程，也是一种量能积聚的过程。当量变在积累中达到一定限度时，变为由量的渐变转向质的突变，这便是我们所有分析判断的目标。因为我们可以在走势尚未出现突变时，预先作出买入或卖出的决策，而突变前的决策，不仅使投资者有充裕的时间，而且可以领先一步以最低的成本获取较高的收益。由于形态具有简单明了、容易掌握和识别的特点，所以我认为在简简单单之中，往往具有真正的分析价值。一般而言，常见的形态有头肩顶、头肩底、V形底、双重底或三重底以及圆弧底或圆弧顶，但是在我的实践中，更注重中继形平台和中继形鱼钩，因为这是一种趋势运行中的中途转折。掌握这种转折，就不仅能正确地运用趋向运行，获取整个上升或下跌过程中的最大利润，也能使前期的判断通过验证得以继续执行或及时纠正。

当然，任何形态在运行中，也会因种种不可测原因而改变，由一种形态转变成另一种形态，或由单一形态转变成多重形态。但是无论怎样变化，一旦确立某种形态的基本要素，那么还是能够从中判断出走势发展的演变趋向，所以对形态的研究不妨多加留意。这正是揣摩庄家意图的最佳切入口。

就我认为的形态而言，可分为四大类：

(1)头肩顶或头肩底；

(2)V形底、双重底或多重底；

(3)圆弧顶或圆弧底；

(4)中继形平台或中继形鱼钩。

笔者重点讲第四种形态。由于各种形态互有牵连和转换，所以前三种形态也必须略加掌握。千万要注意，在构成的各种形态中，只有关注成交量的配合，才能确保形态分析的有效性。例如头肩顶，其右肩的成交量一般比左肩少，从而构成肩的倾斜，而这种倾斜便是大势的发展趋向。同样，头肩底由于其右肩比左肩高，成交量也比左肩大，所以这种两肩向上的倾斜便预示着后市走势的上升。又如V形底，只要看到底的倾向性和成交量的变化，便可以判断后市上升的必然性。至于圆弧形，一旦基本构成这种形态，也自然而然地可以预知后市的趋向。由于这三种形态都存在着一种共同的特点，即形成的时间较慢，所以一个形态真正完整之后，其所表现的滞后性，也就使分析失去了不少可用的价值。但是就总体而言，仍不失为一种可用的分析工具。

(二)

在圆弧形、V字形、头肩形及中继形四类形态中，笔者更看重中继形，其原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是其有效性及实用价值更明显。从实质上看，四种形态均属于蓄势形走势的表现，是走势在突破前的一种孕育，所以只要在中继形平台形成之时，从容地买入或卖出，便可以抓住最佳的获利机遇。从现象上看，所谓中继形，就是在一种趋向下的短期休整，然后继续原先的发展趋向。因此，当这种短期休整的形态出现时，便成为最佳的买点或卖点。

例如中纺投资(600061)。该股于 2000 年 10 月 9 日启动，股价从 14.20 元一路上扬至 18.31 元，随之便构筑起一个中继形平台，股价在 17.20～18.20 元之间作箱体盘整，时间为 8 个交易日。此后便向上突破，股价劲升至 20.45 元，如果以中继形平台的中间价计算为 17.7 元，升幅则为 15.5%。然后又在 19.5 元处再次构筑一个中继形平台，同样用 8 个交易日，股价再次向上突破，劲升至 21.50 元，升幅为 10.3%。也就是说，当你在该股构筑中继形平台时果断买入，就可以获得 15.5%和 10.3%左右的利润。但是，在分析中继形平台时必须具备三个必要条件：一是该股必须处于上升趋势之中，如中纺投资从 14.20 元启动一路上扬，表明该股 17.20 元和 19.50 元的两个中继形平台，均属于该股上升趋势中的短暂盘整，是为了清洗浮筹、震荡蓄势的需要。因此，这种中继形平台构筑的结果是，绝大多数会产生向上突破。二是中继形平台一般休整时间为 8～21 天，其休整时间多数取决于市场的强弱。在强势市场中，3～5 个交易日便完成平台构筑，而在弱势市场中，往往经过 13～21 个交易日，甚至更长时间。三是中继形平台多数在该股上升第一阶段后所构筑的第一个平台更为有效，且升幅亦大。第二个平台常常不是多数个股所能构筑的，只有强势股才会出现。即使如此，升幅较小，风险较大，所以不必花费过多精力去加以关注。

又如新疆天业(600075)。该股于 2000 年 7 月 6 日从 12.48 元开始启动，用 11 个交易日上升至 13.95 元，升幅为 11.8%。随之在 13.9～13.2 元之间构筑一个中继形平台，时间为 8 个交易日。随后股价一路劲升，在 13 个交易日中最高攀升至 15.45 元，升幅为 17%。从总体上分析，该股从 7 月 6 日至 8 月 21 日，股价从 12.48 元上升至 15.45 元，绝对升幅为 23.8%，共花费了 30 个交易日。如果我们能抓住中继形平台的机遇，也就是在 7 月 28 日左右以 13.30 元买入，那么就可以在短短 8 个交易日获取 12.8%的升幅，从机会成本而言，收益是十分可观的。

在这里必须提及的是中继形平台的确认问题。从表象上看，无论是中纺投资(600061)还是新疆天业(600075)，在笔者所认定的中继形平台之前，也曾产生过一个小的中继形平台。中纺投资在 2000 年 10 月 9 日启动，股价从 14.2 元上升至 15.5 元时便构筑起一个小平台，时间为 5 个交易日，然后从 15.35 元再次启动至 18.31 元构筑起一个真正的中继形平台。新疆天业也在启动价 12.48 元至中继形平台构筑前 13.95 元的中途有过一个小的中继形平台，时间也是 5 个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日。照理说，在这一小平台加入获利空间会更大。但是笔者之所以放弃这一机遇，是因为这种小中继形平台，由于上升不久趋势未成，平台构筑时间短，蓄势尚不充分，所以可变因素较大，容易出现反复。例如 ST 恒泰(600097)，该股在 2000 年 7 月 10 日从 10.81 元启动至 12.00 元便开始构筑平台，经过 5 个交易日在 11.8～12 元之间的平台整理。照理在第五个交易日拉出一根日 K 线阳线之后应向上提升，然而却出人意料地向下，又经过了 5 个交易日，股价下探至 11.38 元方开始上升。虽然此后也走出了一波小幅的上升行情，但是也提高了机会成本。

中继形平台中如果出现 V 形整理，这是最佳平台，预示着下一升浪远远超过前一升浪。如申能股份(600642)。该股从 2000 年 3 月 20 日开始启动，股价先从 9.85 元上升至 11.43 元，随之构筑了一个小中继形平台，历时 8 天，然后又上升至 13.30 元，完成了 35%的第一段升浪。接着开始构筑 V 形的中继形平台，股价在 13.3～11.08 元宽幅震荡，历时 21 个交易日，然后强劲上升，直到 18 元稍作调整后又一鼓作气上升至 22.97 元，升幅达 72.7%。如果在 V 形的中继形平台参与，其收获是十分丰厚的。因此必须确认 V 形的中继形平台形成的条件：其一，构筑小中继形平台的时间要超过 5 天；其二，从启动至中继形平台必须有超过 25%的升幅。一旦具备这两个条件，果断参与，将有丰厚的收获。

(三)

中继形态的最具价值之处，在于让你在发现这一形态时，及时地作出买入或卖出的抉择，从而有效地达到短线获利或短线降低成本、减少风险的目的。中继形态主要分为上升中继形和下降中继形。上升中继形是买入的良机，而下降中继形则是卖出的良机。下降中继形的趋向一般是片刻喘息，再度下滑，它是在下降途中的短暂式的盘整形态。所以，喘息之后必然会出现又一波的下跌走势。

例如南京高科(600064)，该股自 1999 年 6 月 29 日从 25.18 元下跌至 19.02 元后，即开始构筑下降途中的第一个中继形平台，股价在 19～22 元之间宽幅整理共计 20 个交易日，恰好与 21 日的时间之窗吻合。由于日 K 线外表形态略微向上倾斜，所以从假象看似乎止跌回稳，大有重拾升势的趋向，但是在长达 20 个交易日中，其反弹价位始终未超过 25.18～19.02 元这一价位区间的 1/3，也就是说，始终未在反弹中达到 23.50 元的价位。这表明多头能量不足，空头还有较大杀伤力。第 20 个交易日，股价果然在摸高至 22.97 元后即向下突破，在此后 8 个交易日中，股价一路下滑，最低下探至 18.35 元，跌幅达 20.1%。也就是说，如果我们在第一平台及时卖出，就可以减少 20%的损失。当该股跌至 18.35 元后再次构筑平台，股价在 21～19 元之间。由于这一平台依然是下降途中的平台，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以在经历了27个交易日后，仍难以摆脱下跌的趋势，股价又一次向下回落，最低跌至15.55元，跌幅达27.5%。很显然，如果能及时在下降平台中出货了结，就可以避免50%左右的损失。这是因为，所有在下跌趋势下构筑而成的平台，只是一种喘息的机会，其最终结果依然是向下寻求支撑，所以越是及早地在第一平台卖出了结，就越可以避免下跌的损失。

又如大庆联谊(600065)，该股自1998年10月12日从28.19元开始下跌，至2月23日在22.2元处止跌回稳，并于22.2～23.3元的1元区间构筑平台，这是一个小平台，时间为10个交易日。由于这是下跌趋势形成之初，所以平台较小，但实质依然是下跌平台。在10个交易日后，股价再次下跌至19.60元，跌幅为15.8%。此时该股再次构筑平台，用了44个交易日，并产生一个假象，在这个长度较大的下跌平台之上构筑了一个上升平台。但是力度不足，在上升平台形成之前仅用了8个交易日，从21.00元升至23.65元，升幅为12.6%，显得仓促无力。因此，即使上升平台用了13个交易日，仍改变不了下降趋势下的平台实质，所以再次向下破位，股价直线而下。在40个交易日中，股价从24.60元直落至12.65元，跌幅达48.6%。从这一实例中可以得出两点启示：(1)下跌趋势下的平台，整理时间越长，假象越多，下跌越惨；(2)跌势强劲的个股，下跌平台往往与底部构筑相似，因此不能轻易确认支撑点。仍以此股为例，该股从1998年10月12日的28.19元一直跌至1999年5月17日的8.36元。在这轮深达70.3%的跌幅中，该股前后共构筑了近10个平台。可见，在下降平台确认后的第一平台及时卖出，就能够避免最大的损失。任何一个下降平台的构筑，均意味着空头力量的聚积，意味着继续下跌前的片刻喘息。

一般而言，下降中继形态可以与波浪结合，第一个下降中继形平台往往是下降浪中的B浪，而第二个下降中继形平台往往是下降浪中的D浪。当然，波浪理论中有延伸之说，而中继形平台也往往会延伸。从个股范例分析，绝大多数的下跌个股都会出现两个下跌中继形平台，在第一个下跌中继形平台出现时如不及时了结，其后果一般可能产生与下跌中继形平台形成前同样的跌幅，有时甚至超过前期的跌幅。因此，对第一个下跌中继形平台必须引起高度关注，按正常规律而言，形成第一个下跌中继形平台时应抛出手中所有持股。如果没有抛出，遇到第二个下跌中继形平台时则不妨抛出一半，因为跌势已近尾声，走势随时可能逆转。

值得一提的是，在第二个或第三个下跌中继形平台出现时，往往跌势将尽，产生上升中继形平台，所以应特别留意。从不少个股走势看，在出现2～3个下跌中继形平台后，不可能一下产生岛型反转，多数情况会以双底形态，即W形态表现。当股价不产生新低后，走势重新以高点与低点不断抬高的形式出现时，也就表明下降趋势发生了质的变化，走势的逆转将正式形成。

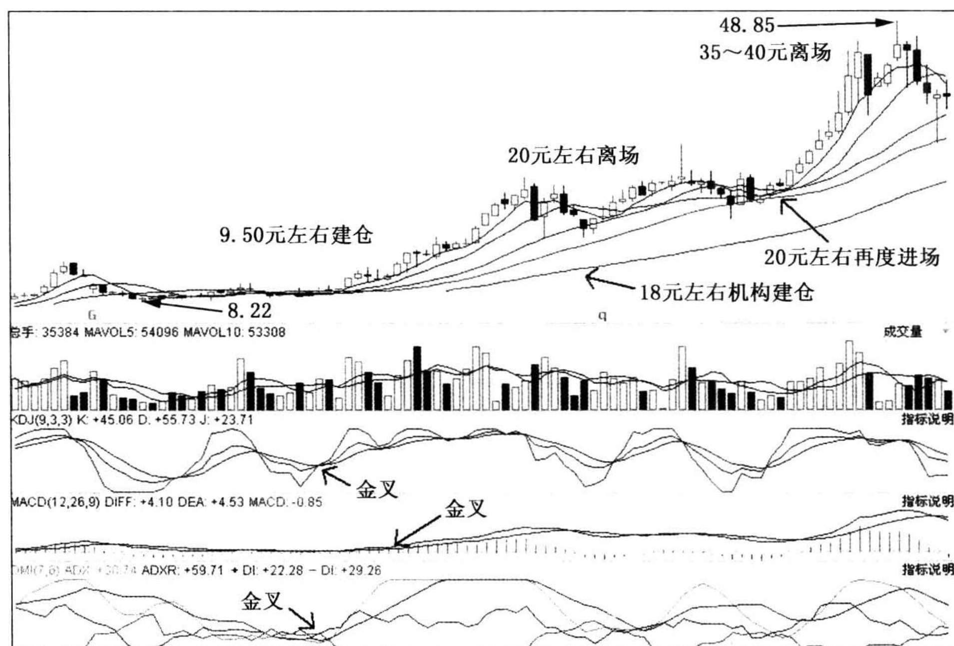
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



57. 叶氏独门绝技运用成功案例之一
——扬农化工

（上）

扬农化工(600486)是2002年4月发行并上市的公司，发行量3 000万股，总股本为1亿股，发行价为6.75元，上市首日收盘价为17.35元。在上海证券交易所挂牌时，笔者对这家公司已有所闻，已初步有一个工业系统中先进企业的印象。但扬农化工上市时正逢股市进入低迷期，上证指数从2001年6月的2 245点持续下滑，最低跌至1 339.2点。扬农化工的股价也顺势下滑，于2005年7月跌至5.40元。笔者于2006年初将该股选入股票池作为候选对象(见下图)。



扬农化工(600486)
周K线2006年4月7日至2008年3月28日

作为叶氏牛股精选的独门绝技，第一步骤是寻。从技术层面分析，首先必须是持续下跌、长期横盘的个股。扬农化工从上市初最高价19.43元持续下跌3年之久，跌幅已达72%，且股价在6.5～7.5元一线已横盘了一年之久。从筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堆积分析，已在6.90元一线构成较强支撑。2006年3月该股曾突然放量，有机构吸筹迹象。此后股价一度上升至14.05元，随后快速回落，在8～9元一线展开为期半年的横向盘整。2006年7月至2006年12月，此期间周均线3周、5周、8周三线缠绕，日K线5日、21日、55日、89日均线同样处于缠绕状态，且日K线形态于2006年8月7日8.22元至2006年12月8日8.86元已构成四重底。同时从周K线的KDJ强弱指标来看，K值20.4、D值21.2、J值18.8，三线均接近超卖。MACD平滑移动线指标DIFF0.01上穿DEA0.09，在0轴线上方运行，绿色柱状线逐步消退，显示走势开始趋强。尤其是DMI趋向指标开始改变方向，+DI 28.4、—DI 17.16显示买方增量资金开始主动入市，而卖方资金开始撤离，股价走势显示该股的供求天平向买方倾斜。这是技术面向笔者发出应大胆建仓的信号。

为稳重起见，作为对投资对象的尊重，笔者又专门赴扬农化工的企业所在地对该企业进行实地考察，通过与公司总经理戚明珠及其他高层的交流，我直接感受到领导人踏实的工作作风和对企业前景发展的远见卓识。股谚云，买股票就是买董事长。掌握方向盘的领袖素质，对企业的生存发展具有至关重要的作用。通过考察，我又亲眼目睹了工厂整洁的环境和严格的管理。在考察前我曾听闻在当时工业系统有一句"远学邯钢，近学扬农"的口号，而今实地参观后，我感受到该企业的先进是名符其实的。再翻阅相关资料，发现该企业自2002年上市至2005年，除了每年10派2.00～2.30元外，每股收益依次为0.243元、0.272元、0.337元和0.429元，利润增长率依次为11.9%、23.9%和27.3%，平均增长率为21.03%。2006年半年报又显示持续性增长，这与其股价走势完全背离。尤其是该股业绩增速不仅具有持续性，还具有加速性。在基本面与技术面十分吻合的基础上，再考虑到当时沪、深股市的大势趋向已由熊转牛，走出强劲的上升行情，在天时、地利、人和三者全部具备的条件下，买入是势在必行的。于是笔者在2006年12月1～29日的19个交易日中完成了建仓。当时平均成本为9.5元左右，并以40万余股数额成为该企业第四大流通股东。这是按叶氏牛股精选的独门绝技，从"太公钓鱼，弃小求大"的寻找之后，完成了以"最佳时点、一举擒获"的第三步骤——捕。

从选股不如选时的观点出发，为什么笔者认为2006年12月1～29日股价在9.5元左右为最佳时点呢？首先从股价而言，该股曾在2005年7月22日最低跌至5.40元，又曾在2005年12月9日跌至6.48元。尽管这两个价位比之9.5元左右的成本要低得多，但是最低价只是瞬间的事。从2005年7月22日至2005年底这六个月的均价为8.93元，如果再加上时间成本和资金成本，那么9.5元价位是较为合理的。更重要的是，在2006年12月建仓，正是该股即将牛蹄奋起、股价上升的最佳时机。这不仅从该企业公开披露的财务报表中显示公司经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营业绩进入加速期、行业景气度处于上升周期，同时从叶氏牛股精选的独门绝技分析，该股的技术指标此时正处于日月相映、周线贯通的最佳时期。在日K线形态构成四重底后，5日均线上穿21日均线，随之5日、21日、55日均线三线齐穿89日均线，至2007年1月5日当周所有均线均开始向上发散。值得一提的是，该股四重底的四次最低价几乎全在200天的年线上获得支撑。这表明该股已构筑完成了一个十分坚实的底部。更重要的是，该股在实现周K线一阳东升、五线齐发后，又完成了双蹄奋起的准备，并有效地突破了自2002年4月上市以来在9.44元处的成交密集区。月K线同日K线一样，对周K线作出了印证。从三大技术指标分析，KDJ随机指标在低位形成金叉，MACD平滑移动平均线指标在0轴线上方形成双底，绿色柱状线消退，红色柱状线开始不断扩大，DIF上穿MACD线，也在低位形成金叉。DMI趋向指标显示－DI急速回落，＋DI向上在低位形成金叉。尤其是ADX趋向指标从下滑企稳转而向上，而ADXR加强趋向指标也随之大幅向上。这表明该股走势已从弱势向下彻底转变为强势向上，趋势的改变显示该股的牛性开始脱颖而出。这一切均表明，在此时期买入该股，无疑是捕获了一匹真正的大牛股。

（中）

在笔者于2006年12月8～29日的19个交易日以9.5元左右的价格完成建仓之后，该股于2007年1月4日在9.72元处完成了日K线形态中“双蹄奋起”的支点，随之便展开了一波上升行情。日K线沿5日均线快速上行至第13个交易日，最高达到13.11元，升幅为10.2%。这是稳健型牛股通常的运行轨迹，属于试升阶段，主力资金可以通过试运行了解该股上升的压力和市场反应。在该股试升之后，随之出现9～10天的回调，股价在11.30～11.20元作进一步确认，回调幅度为14.5%。在9.72元至13.11元的0.618黄金分割位处获得支撑，这显示该股运行轨迹较注重于技术分析。对此，笔者坚持不作短线，以长线持有的心态力求“手中有股、心中无股”，不去关注日K线的小阳小阴小幅波动。此时上证指数从1月4日至3月16日基本徘徊于2 617～3 049点的400点区间作箱体波动，以1月4日的收盘指数2 715.7点至3月16日的收盘指数2 930.4点计算，48个交易日升幅为7.9%。而扬农化工完成了首次试升阶段后，于2月1日便展开了新一轮牛股上升行情，并于3月21日最高达到17.55元，升幅高达80.5%。其运行轨迹已完全脱离于大市，牛股的潜质得到充分发挥。这波上升行情持续了27个交易日，比前一波试升行情在时间上增加了一倍。这期间虽然也出现过两次振幅达2元左右的波动，但笔者根本不予理会，充分享受骑牛的快乐。因为尽管该股出现远超大盘的升幅，但该股量价配合始终良好，未出现量价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离的状况，其日K线始终运行于上升通道之中。其5日、21日、55日、89日、120日和200日均线始终均匀向上发散。尤其从周K线分析，不仅其K线组合始终在上升通道中，更主要的是其3周、5周、8周、21周及89周这5条均线始终处于向上发散阶段，这是叶氏牛股精选独门绝技在骑牛股中紧紧抓住的“升看均线”的要诀。只要均线形态完美，始终呈现向上发散的趋向，那么你完全可以坚定持有、毋须动摇。此所谓顺沿通道、信马由缰，而均线便是牛股的通道，均线的顺畅与否直接关系到牛股强势程度。由于扬农化工的周K线所呈现的是一幅较完美的奔牛图，所以笔者除了享受美感之外，也开始留意该企业的2006年财务报表。该报表显示当年该股每股收益为0.484元，复合增长率为12.8%。这是继2005年增长27.3%、2004年增长23.8%之后的持续性增长。同时营业收入增长率为43.09%，显然该企业已进入景气周期。尤其是2007年企业计划对菊酰氯技改、麦草畏等5个项目扩大投资，这表明该企业随着产能的进一步拓展，经营业绩也将会出现进一步的增长。同时我从报表中发现，证券投资基金等机构也开始陆续成为持股对象，股东总户数的减少和人均持股数的增加，表明该股已越来越受到主流资金的关注。果然，在这一良好的基本面推动下，扬农化工经历四周横向盘整之后，在16.5元上下仅一元的窄幅波动区间消化浮筹。从日K线组合看，其股价始终在3月23日周K线14.31元至17.55元的高价位之上，属于一种强势盘整。而此时上证指数从2 852.85点上升至3 563.85点，显然这是扬农化工主动调整，其走势已独立于大盘。这表明主流资金已对该股筹码有相对控制，基本能控制该股运行的节奏。这从某种角度而言，表明已有长线资金入注该股。在该股横盘中，笔者特别留意周K线中5周均线始终在8周均线上方，同时5周与8周均线又同时在21周均线上方。所以这表明该股升势未尽，而且可以断定，该股第一段上升行情还有延续的潜力。于是笔者继续采取持股不变的策略，继续享受牛股带来的收获。果然该股在经过18个交易日的盘整之后再次启动，在短短12个交易日中快速拉升，从16.58元一下上升至23.97元，升幅达44.6%，随之又进行3.7天的小幅回调，于21.4元处再次发力，最高升至26.21元。这一价位距我的9.50元成本价已有175.9%的升幅，也就是说，从2007年初至2007年5月22日，半年时间里我已获利175%。当然这仅是纸面的富贵，因为我依然未落袋为安。按照叶氏牛股精选独门绝技的步骤，从寻、等、捕、骑到放与收，必须严格按技术指标办事，不能夹带感情色彩，更不能凭意气用事。什么时候该放和该收，需严密关注由3周、5周、8周组成的短线均线和由21周、34周和55周组成的长线均线。此时长线均线构筑完好，短线均线中3周和5周开始平行，且3周下穿5周，在6月8日这周于22.33元处出现死叉，与此同时至6月28日当周，3周与5周均线又同时跌破21周均线。与此同时日K线均线显示5日与21日均线二次死叉，日K线组合有双头形态的疑惑，而且从日K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的KDJ指标形成死叉，MACD平滑移动平均线指标已滑向0轴线之下。而DMI趋向指标+D1向下、-D1向上显示短期该股走势多头趋弱、空头逞强。关键是查看周K线的KDJ指标已在扬农化工升至26元时便高位死叉。MACD平滑移动平均线也在红色柱状线缩小、绿色柱状线放大的情况下出现死叉。作为趋向指标的DMI线中+D1快速回落、-D1快速上升，ADX趋向指标和ADXR加强趋向指标同时转向，这表明该股将会有一次较大的调整。为此笔者当机立断，在20元左右开始陆续出货，仓位减少2/3。为什么要留1/3呢？因为笔者首先从叶氏技术分析出发，该股的长线均线尚未出现破坏，尽管短线均线出现大幅波动，但其股价波动幅度从9.5元至26.17元，仍处于17.4元的1/2位，依然属于强势。尤其是看到新机构在18元一线大量买入，也就是说，新机构建仓成本在18元一线，它们并没有获什么利。在新机构入注后必然还有一次震荡洗筹的过程。而原先机构由于已获利丰厚，也必然有一个清理浮筹的过程。这二者的会合，使该股在20元一线必将出现一次较为激烈的宽幅震荡。但这种震荡不是为了出货，而是一种蓄势。当然其在具体运行中将会出现多大幅度的震荡和经历多长时间，这是一个未知数。因此最好的策略便是退出2/3筹码，落袋为安，以规避可能发生的风险。而留1/3筹码继续观察，以免错过再次产生的机遇。

（下）

从扬农化工日K线中可以看到，在2007年5月22日该股价上升至26.21元之后开始回落，最低跌至7月5日的17.30元，回调幅度达33.4%。笔者在20元左右退出2/3筹码，获利110%左右。余下1/3持股观望，既巩固胜利果实、落袋为安，又伺机走势变化，准备随时再次捕获机遇，这样使自己的心态始终处于平和的境界。在股市中谁也无法控制市场，只能顺应市场。对个股走势同样必须顺势而为、借风使船，唯有如此才能收到事半功倍的效果。扬农化工从5月22日开始回落调整，至11月30日共花费了128个交易日，也就是27个交易周、近7个月。此期间股价始终在22～23元的轴心上下波动。而此时上证指数却从4 136.6点上升至6 124.04点，又回落至4 993.7点。显然该股走势已脱离大盘，独立运行，是一种主动性调整，是对从9.50元上升至26.21元的175.9%升幅的消化。而在这一消化浮筹的过程中，其调整的幅度仅为33%，显然十分强势。因此在时间上就需要一个较长的过程，这是调整的股价与调整的幅度之间的一种平衡。既然该股调整股价的幅度较低，所以在调整时间上相应较长，产生出1∶1的比例，则27周横盘调整，以消化27周的强势上行。由于我在20元左右已抛出2/3的筹码，所以在这段长达7个月的时间里，借大盘上行之势，利用这笔资金又买入当时热点板块中的强势股，获益匪浅。此后扬农化工在经历了半年多盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，在 23.6 元的均价上获得强有力的支撑，换手率达 329.77%，振幅达 79%。这表明该股正充分消化前期的获得盘。这一点在该公司三季报的股东户数变化中可以一目了然。2007 年一季度时股东户数为 5 774 户，比 2006 年第四季度减少 2 919 户，环比减少 33.6%，人均持股数从年底的 4 590 股上升至 6 910 股。这说明筹码正快速集中，股价正持续拉升。而至 2007 年第三季度股东户数为 6 986户，人均持股为 6 896 股。这表明随着获利盘的涌出，筹码开始分散，而到了第四季度，该股开户数又缩减至 6 575 户，人均持股又上升至 7 327 股。这意味着该股新一轮上升即将启动，新的主流资金已完成了筹码收集、技术指标修正等一系列准备工作。从叶氏技术指标分析，周 K 线形态已构成 W 形双底。从周均线看 3 周、5 周和 8 周均线又重新上穿 21 周均线。而 21 周、34 周和 55 周均线作为长线均线也已构成了完美的上升通道，6 条均线呈向上发散态势。这表明上升通道再次形成。同时从 KDJ 随机指标分析，J 线与 K 线上穿 D 线，在低位形成黄金交叉，MACD 平滑移动平均线指标始终运行于 0 轴线上方，绿色柱状线正逐步缩小并消退，而红色柱状线开始放大，DIF 线再度上穿 MACD 形成黄金交叉。而 DMI 趋向指标＋D1 与－D1 再次呈剪刀形态势，则＋D1 的快速上行与－D1 的快速下行形成鲜明对比。这表明市场多空平衡上已明显向多方倾斜。而作为趋向指标的 ADX 和加强性趋向指标 ADXR 也完全改变方向，发出该股走势已发生趋势性转变的信号。为此笔者再度大胆买入，在 21～22 元完成第二次建仓。尽管相比抛出时的股价要高些，但是由于充分地利用了这笔资金，其收益远高于重新进入的成本，且规避了可能发生的风险，使对机遇的把握有了更高的概率，心态也更为良好。在完成二度建仓后，该股果然再度发力，持续拉升，从 21.9 元直升至 2008 年 2 月 22 日的 48.85 元，又是一个 123%的升幅，其周 K 线连拉 8 根阳线酣畅淋漓、牛气十足。而此时上证指数已从 6 124.04 点回落至 4 333 点，跌幅已达 29.2%。在大势趋弱的背景下，美国债务危机引发的全球性股灾的利空信息接连而至。股谚云：覆巢之下，安有完卵。扬农化工在创出 48.85 元新高后已上升乏力，连拉出三根周阴线形成三线齐头向下的态势。而随机指标 KDJ 已出现高位二次死叉，向下走势已经形成。MACD 平滑移动平均线指标也在该股回调至 42 元时与 3 周、5 周均线对 8 周均线产生死亡交叉，DIF 线向下跌穿 MACD，在高位形成死叉。与此相映衬的是，红色柱状线快速消退，绿色柱状线快速放大，显示该股走势已趋弱。而作为趋向指标的 DMI，更以＋D1 快速回落、－D1 快速向上发出该股在供求平衡上向空方倾斜的信号，ADX 趋向线和 ADXR 加强趋向线已明显转向，明确显示该股大趋势已经逆转。于是笔者在 38 元上下开始清仓离场，按照叶氏牛股精选独门绝技的经验之第六大步骤——“收”，收的要诀是破线减半、出轨清仓。扬农化工的破线是发生在 41 元左右，3 周、5 周的均线在 40.9 元时双双跌穿 21 周均线。按照要求先开始减轻仓位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%，此后该股走势一度从29.50元反弹至44.39元。一般而言，首次下跌后必有反弹，投资人不必惊慌。当反弹高点难以创出新高时，双头形态的出现便是坚决出货的良机。而此时3周、5周、8周均线构成的短线均线已全部向下跌破由21周、34周和55周均线构成的长线均线。这表明该股牛气已尽，从该股走势看3周、5周、8周均线在37～38元处跌破21周均线，又在31～34元处跌破34周均线。因此对该股应当全部清仓、规避风险。于是笔者按叶氏经验，较为圆满地完成了对该股的全部操作过程。客观而言，笔者在该股投资中从9.5元建仓至38元清仓，平均获利已高达300%左右，在一年零四个月左右的时间里获此丰厚收益已心满意足。这其中既有对叶氏技术的检验和应用，更有对投资人心态的考验。这种心态考验有三个阶段，首先是建仓阶段。你能不能慧眼独具，走在机构之前大胆建仓，这是对胆识、智慧和自信的考验。其次是当该股从9.50元启动迈开牛步时，你能否始终持股不放，能否信马由缰，做到手中有股、心中无股，这是一种境界。不少投资人往往在获利20%～30%就开始获利回吐，很难一抓到底。所以相信所选牛股的潜力，这同样需要智慧、胆识和自信。第三阶段就是，能否经受长达7个月的盘整，能否在牛股再次启动时再度建仓，能否在37～38元及时清仓离场，这更是一种对心态平和的考验、对心态定力的考验。可见在叶氏牛股精选独门绝技的全部运用中，心态是主导的，技术是为辅的，因为心态决定一切。



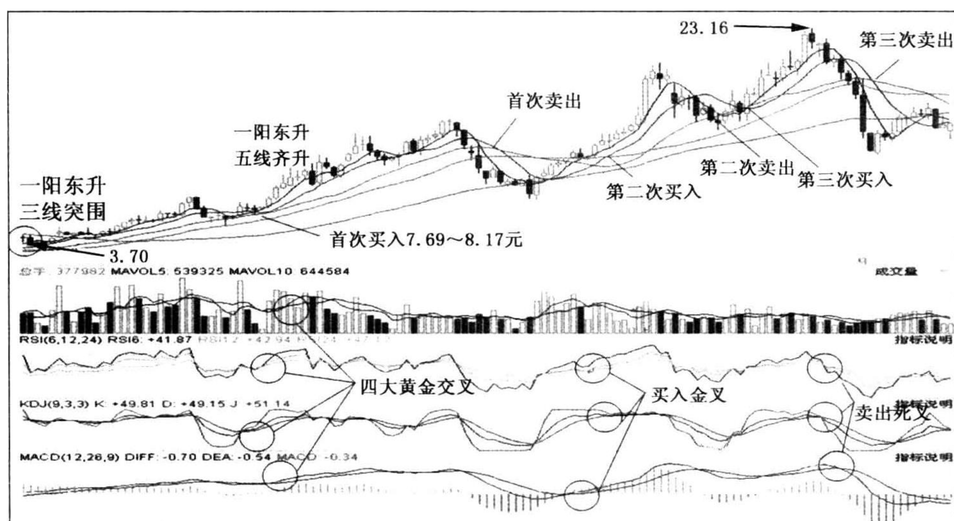
58. 叶氏独门绝技运用成功案例之二
——悦达投资

（上）

悦达投资(600805)系1993年11月24日发行、1994年1月3日上市的公司。上市初总股本为7 325万，发行当年每股收益为0.52元，且推出10送4的分红方案。所以股价从上市首日收盘价15.52元随大势向下最低跌至6.68元，与发行价6.60元只有约一步之遥。此后大幅反弹，至9月30日最高上升至23.80元。但是由于其业绩整体呈下行趋势，从1994年至2002年，每股收益依次为0.477元、0.42元、0.32元、0.36元、0.13元、0.28元、0.24元、0.037元、－0.33元。此后公司开始步入扭亏为盈、业绩大幅上升的轨道。从2003年至2008年的每股收益依次为0.06元、0.07元、0.04元、0.09元、0.12元。尤其是进入2009年，公司业绩出现巨大变化，每股收益一下子达到0.59元。2010年更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是达到1.32元，并推出10派2元送3的分红方案。而其股价自2008年11月7日最低跌至2.33元之后，随大势反弹开始走出低谷，其日K线中的5日均线和21日均线分别于2008年11月18日和12月2日上穿2.95元的55日均线。按照叶氏独门绝技的第一步骤——寻——的要求，该股已从2007年5月的10.35元持续下跌至2008年11月的2.33元，跌幅已达77.5%。且从2008年11月18日反弹至3.55元最高价后，开始进行横向盘整的箱体整理，且该股的成交密集区为3.22元。其日K线已围绕该价位反复震荡进行消化浮筹，以达到震仓的目的。所以该股被迅速列入叶氏牛股精选的股票池作为关注对象。尤其是均线缠绕、日K线构筑双底形态的轨迹，更显示出牛股形成前的动态要求，因此被列入重点对象（详见下图）。



悦达投资(600805)
周K线 2009.2.27～2011.8.11

随之该股便进入叶氏牛股精选的第二步骤——等。所谓等，便是等待最佳的入市时机。股谚云：选股不如选时。如果既选择了牛股又选准了时机，岂非事半功倍吗？客观而言，按叶氏技术，应在2009年1月7日的5日均线上穿89日均线和2009年1月15日的55日均线上穿89日均线时，也就是在股价3.10～3.13元时，可大胆买入该股。此时正值上证指数5日均线和21日均线上穿89日均线，大势开始由弱转强的重要时期。从周K线看，2009年1月16日当周已呈现一阳东升、三线突围的态势。所以在3.10～3.17元买入属于牛股捕获的最佳时机。其理由有三点：(1)周K线完成双底形态。(2)周均线完成脱离缠绕、五线齐升。(3)周KDJ随机指标、MACD平滑移动线指标、DMI趋向指标及成交量指标均出现底位黄金交叉。然而笔者买入的时候约在2009年10月16日，当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价为 7.69～8.17 元。由于种种原因错过了前一段翻倍的行情，但是该股依然存在继续上升的理由：(1)上证指数经过了从 2009 年 8 月 4 日 3 477.1 点的回落调整，在 2 638 点至 2 712 点重新构筑成双底形态并止跌企稳，而大势的企稳为个股提供了良好的上升机遇。(2)该股从 3.10 元正式迈开牛步至 8.19 元后出现了首次回落调整，其时间为 10 周，调整幅度为 32.3%，较为充分地消化了获利盘，也积蓄了再度上扬的动力。尤其是 2009 年半年报公布每股收益同比上升 136%，这无疑进一步助长了该股的牛气。(3)从周 K 线成交量分析，在 2009 年 10 月 9 日当周创出地量之后，随之一周量价齐升，明显有大量新增资金加入。所以此时入市买入该股是可以让人放心、安心、充满信心的。果然，该股调整完成后便持续上升，至 2010 年 4 月 16 日，当周最高摸至 15.07 元，升幅已达 95.9%。按照叶氏牛股精选独门绝技中收的要领，首先在该股升至 12 元时卖出一半，清仓 50%。尽管此前由 3 周、5 周、8 周均线组成的短线通道及由 21 周、34 周、89 周组成的长线均线运行完好，按照顺沿通道的原则可以轻松持股，坐享牛股收益。但是在该股升至 13.79 元后，便出现了改变均线的走势。3 周均线首先在 12.23 元处跌破 5 周均线，随之 3 周均线和 5 周均线又在 11.95 元和 11.89 元处双双跌穿 8 周均线。此时按叶氏技术原则应减仓 50%以上。为了验证卖出策略的正确性，笔者又分析同期的大盘走势，上证指数此时正开始从 3 198.9 点回落，在短短 19 个交易日跌至 2 890 点，跌幅为 9.6%。显然卖出是正确的。果然，在大势的调整压力下，该股也借势调整，最低跌至 10.79 元，跌幅为 21.7%，远超大盘。由于大盘走势处于牛皮盘整，并非熊市，所以该股 3 周、5 周与 8 周均线很快修复，因此保留 50%仓位是较为正确的方法，是权衡风险与机遇的正确策略。此后，该股以强于大盘的走势强势上行至 2010 年 4 月 16 日，当周最高上摸至 15.07 元，此时上证指数在久盘必跌之下再度向下突破，且出现从 3 181.66 点直线向下的快速下跌。该股也跟随大盘走势调头向下。首先于 4 月 30 日当周，3 周均线在 14 元处跌破 5 周均线，随之隔周、3 周、5 周均线又于 13.60～13.57 元处跌破本周均线。这是短线均线组合宣告升势结束的强烈信号。于是在 14～13.5 元之间将前期所留 50%仓位全部清空，完成了该股第一回合的牛股操作。在这段操作中有两大要领是必须把握的。首先是该股 2009 年财务报表显示每股收益达 0.59 元，比 2008 年大幅上升 391.6%。在弱势市道中，股票的质地是股价走势的重要因素。这好比牛的体魄，只有十分强健才能经得起在崎岖山路中攀登的颠簸。其次是一般股票有两大属性：一是企业属性，即企业的经营业绩、领导班子、管理机制、行业地位等；二是市场属性，个股走势是根据主流资金的炒盘风格而定，有的强悍急躁，有的温和耐心，有的顺势而为，有的逆势而上。该股的走势风格习惯于顺势而为，所以在分析其趋势，尤其是在叶氏牛股精选绝技的骑、放、收三大步骤中，必须始终将大盘走势作为该股走势的参考，以便能更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好地把握牛股操作的进退。

（中）

在完成悦达投资的第一次操作之后，由于已有50%～60%的获利基础，所以心态更为平和。尤其是市场处于2009～2010年时期，正是经历全球性股灾后的恢复期，信心的恢复、资金的恢复、经济的恢复都需要一个过程。因此股市走势有可能出现反复的震荡盘整，所以在这样一个时期，对投资的期望值不宜过高，必须要多一点谨慎和风险意识。因此在该股2010年5月7日当周回落至12.5元左右时便清仓离场，作适当休息。值得一提的是，股票投资无论是人还是股，都必须有一个调节过程。股票不可能一直涨，也不可能始终跌。而人也同样无须一直盯着电脑做股票，这样不是累死也会气死。古人云：一张一弛、文武之道。所以当作则作、当停则停，这样可以使身心更为健康、思路更为清晰。果然在悦达投资从15.07元开始回调之后，股价持续下调至7.80元，几乎腰斩。而笔者由于及时清仓离场，就避免了此次风险。但是该股与大盘走势一样，大波段行情并未结束，在经过了充分回调之后便逐步企稳。此时大盘走势也同时从3 361点跌至2 319点企稳。由于该股走势与上证指数的走势有相映作用，所以一旦大势企稳，就必须关注该股走势是否梅开二度、东山再起。尤其该股有业绩支撑，且调整较为充分。不出所料，该股在2001年7月9日当周便以一根阳线全部包揽了前周的周阴线，其强势昭然若揭，完全超过大盘。因此，笔者更关注第二次吸盘的机会。7月16日当周，该股拉出第二根周阳线。虽然实体较小，且有上影线，但再现强于上证指数的态势，股价最低为9.60元，最高达10.63元，超出上周的10.01元，以10.22元收盘，且成交量放大27%，成交金额放大41%，换手率也提高27.1%，5MA上穿10MA形成黄金交叉。再看均线，3周均线9.51元上穿5周均线9.46元。按叶氏独门绝技的三大技术指标，KDJ随机指标已在低位产生黄金交叉，指标DIF线已从原先向下滑落转为向上，绿色柱状线持续收缩，MACD线也从下行转向走平。这表明该指标显示该股股价走势已出现由弱转强的信号，同时DMI趋向指标+D1已开始由跌转升，－D1则持续下滑。这表明空方力量已弱化，而主动性增量资金已开始进入。尤其是ADX线趋向指标已显示走势出现趋势性转折。而ADXR线作为加强趋势线，更明确显示趋势的转变。根据这些叶氏技术的综合分析，得出该股第二次买入机会已经产生。于是在日K线的5日均线上穿21日均线时，在9.9元左右首批建仓50%。在此后6个交易日中，当5日均线持续升势、继续上穿55日均线时，在股价10.20元左右再建仓50%，于2010年7月16日左右再度出手捕获该股并建仓完毕。此时上证指数在2 319.74点止跌企稳后经过一波上升行情至2 501点稍作回挡，于7月16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日回落至 2 389 点，同样开始继续向上。上证指数的各项技术指标几乎与悦达投资当时的走势十分相似。所以此时建仓有大势配合，十分符合该股前期紧紧与大势相称的特性。此后该股与上证指数可谓“落霞与孤鹜齐飞，秋水共长天一色”，共同走出了一波上升行情。所不同的是，上证指数从 2 319.7 点企稳上升后，至 2 681 点经历 6 周的涨势，便开始横向盘整，历时 8 周。而该股在 7.80 元与上证指数同时止跌转升后，便马不停蹄地连拉 16 根周阳线，仅中间夹杂一根周阴线。显然其强势远超大盘。其次是上证指数从 7 月 2 日 2 319.7 点至 11 月 11 日最高升至 3 186.7 点，升幅为 37.4%。而该股从 7 月 2 日的 7.8 元升至 11 月 5 日的 20.12 元，升幅达 157.9%，超出上证指数升幅的 4.2 倍。可见牛股就是牛股，其优势不言而喻。

按照叶氏牛股精选独门绝技的步骤，在 10 元左右完成第二次建仓、再次实施了第三步骤——捕——的操作后，可以看到该股周均线中的 3 周、5 周、8 周三条均线均十分流畅地上行，在股价到达 12 元时，此三条均线前后突破 21 周均线和 34 周均线持续向上，始终未发生 3 周均线回落或下穿 5 周均线的情况，尽管在股价突破 12 元时 KDJ 随机指标已出现高位钝化和超买现象，K 线和 D 线均达到 80%以上，J 线更是超过 100%。但是按照叶氏独门技术关于“升看通道、重在均线”的原则，既然该股由 3 周、5 周、8 周均线组成的短线通道，和由 21 周、34 周、89 周均线组成的长线通道十分完好，就可以放心骑牛、坐享收益。更何况当时 MACD 平滑移动平均线指标不仅低位金叉，且绿色柱状线快速收敛，而红色柱状线逐步放大，DIF 和 MACD 线开始突破 0 轴线向上，显示走势超强，同时 DMI 趋向指标显示＋D 线向上、一D 线向下形成金叉，ADX 与 ADXR 这两条趋向线十分一致地从平行转为向上。这表明该股大趋势始终处于上升之中。因此在买入后完全可以放心地一路持有，直至 2010 年 11 月 12 日上证指数日 K 线出现一根长阴线、日跌幅达 5.16%，而该股也跳空向下。虽然当天仍是收于一根阳线，但依然留下了一个 0.66 元的缺口。由于该股整体走势基本以上证走势为背景，所以当上证指数出现异动时应立即引起警觉，果然此后两天该股连续拉出两根长阴线，跌势超出大盘。显然这是获利盘大量涌出的结果。当股价从 20.12 元跌至 15.01 元后，该股随大势企稳，开始横向盘整，但是日 K 线显示 5 日均线已在 18 元处跌破 21 日均线。此后 5 日与 21 日均线又在 16.50 元处双双跌破 55 日均线，周 K 线显示 3 周均线在 18.35 元处跌破 5 周均线。按照叶氏牛股精选独门绝技的要求，必须严格执行。在这种情况下须果断减仓 50%。此后当 3 周均线和 5 周均线在 17.6～17.3 元处双双跌穿 8 周均线时，应当全部清仓离场，同时参照三大指标，周 KDJ 趋向指标已在高位死叉，MACD 平滑移动平均线指标也随着红色柱状线的收缩而调头向下，尤其是 DMI 趋向指标＋D1 线快速回落，一D1 线快速向上产生死叉，ADX 和 ADXR 调头向下，发出原上升趋势已改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变的信号，这更明确了必须全部卖出了结才是唯一正确的操作策略。至此对该股的第二轮操作也就告一段落。

（下）

在完成第二轮操作之后，该股走势随上证指数向下回落至12月31日年末的最后一周，股价跌至13.98元。以2010年11月5日当周20.12元计算，回调时间为9周，回调幅度为30.5%。同期上证指数从3 142.58点回调至2 667.2点，调整时间为11周，调整幅度为15.12%。显然该股以快速调整的方式达到修正技术指标、消化获利筹码的目的。由于该股2010年第三季度财务报表公布每股收益达到1.01元，以14元股价计算，2010年动态市盈率仅10倍左右，具有极大的潜在价值，所以只要大势向好，该股牛性一定会再次爆发。如果按上海股市当时平均市盈率20倍左右计算，其股价也应该在25元以上，所以即使对该股已有过两波行情的收获，也不能轻易放弃，更何况该股具有顺应大盘走势的特性。所以一旦上证指数走稳，就应该对其格外关注。值得一提的是，由于牛股是经过反复筛选、反复分析、花费极大精力寻找来的，所以对于投资人来说，绝不能像狗熊掰玉米一样，掰一个丢一个，应该充分发挥其功效，以获得最大收益。另外，从叶氏独门绝技的技术指标系列也可以鉴别所选牛股是否仍有后劲或是否仍具备潜力，其方法是查看月K线的MACD平滑移动线指标和DMI趋向指标。在该股2010年底探至13.98元时，月K线虽然连拉两根阴线，但1月均线和3月均线均未跌穿5月均线，5月、8月、13月均线依然强势上行。从成交量看，价跌量缩配合良好，MACD平滑移动平均线依然在0轴线上方，DIF线依然与MACD线保持平行向上态势，红色柱状线依然占据主导地位。这表明该股强势依旧，而DMI趋向指标更是信号明朗。＋D1线虽然有所回落，但依然顽强地站在－D1线上方，并保持一定距离，而－D1线始终在低位横盘。这表明主流资金依然长驻该股并未撤离，ADX线趋向指标和ADXR加强趋向指标依然按原方向运行。这表明该股走势并未发生趋势性改变，也就是说原上升趋势未变。综合月K线这两大技术指标，显示短线存在风险，长线却机遇犹在。由此可见，投资人虽然短线离场规避风险，但是依然不应放弃该股再度上升的机遇。

2010年12月31日最后一个交易日，该股以14.63元收盘，初露止跌企稳、重拾升势的信号，5日均线在半年线上方调头向上。从2011年元月4日至元月25日，上证指数跌势未尽，继续下探至2 661.4点，跌幅达7.2%。而该股却在此时段完成了日K线的双底形态，前点为13.98元，后点为14.75元，后点比前一低点高出0.77元，显然该股再次显示强于大盘的态势。此后上证指数开始展开一轮上升反弹行情，该股借势而上，再度发挥顺势而为的特质，连拉5根阳线，尤

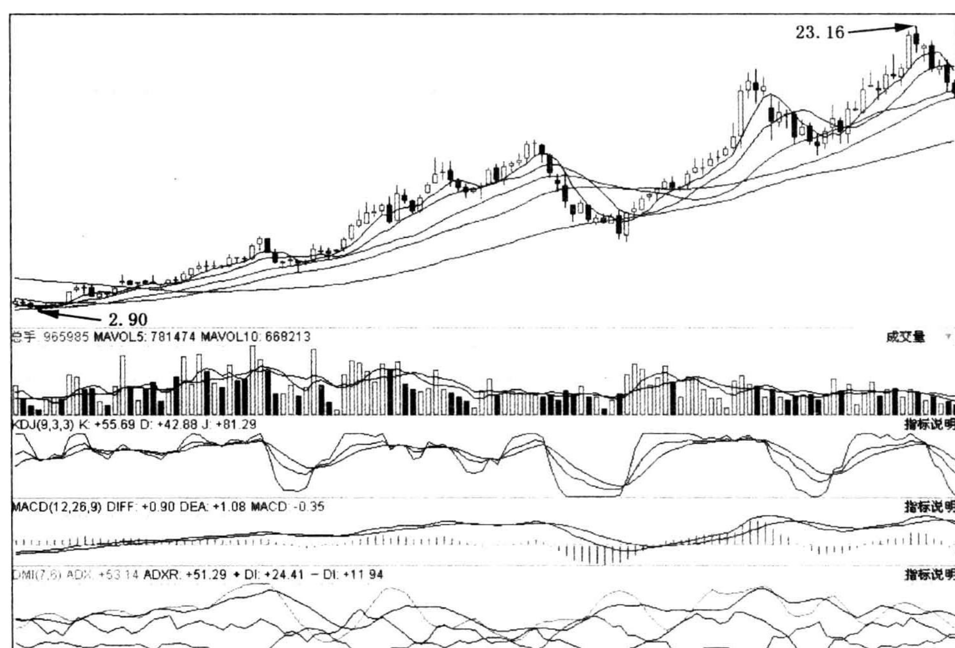
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其是第3根阳线，实体为1.49元，升幅达8.74%，充分显示牛蹄再度奋起的后劲。在这根阳线的带动下，日K线的叶氏技术组合几乎是“忽如一夜春风来，千树万树梨花开”。5日均线、21日均线双双上穿55日均线和89日均线，产生了牛股的均线排列，KDJ随机指标低位金叉，MA成交量均线中的5日与10日均线也产生金叉，MACD平滑移动平均线更是在0轴线上由死叉迅速变为金叉，DMI趋向指标、+D1线也一跃而上，穿过下行的－D1线形成金叉，日K线的三大技术指标和均线、K线、成交量一起发出了可以再次买入的信号。由于日K线比周K线更敏感，周K线比日K线在信号上更具可靠性，所以在日K线发出信号后，投资人不必操之过急，可以十分从容地以周K线为最终信号决定投资策略。悦达投资(600805)的周K线显示2011年1月28日当周，该股拉出一根上阴线为0.47元、下影线为0.75元、实体为1.83元的长阳线。此时股价在14.75～17.8元之间，3周均线上穿5周均线后，双双上穿8周均线，形成均线组合的上升通道。此时KDJ随机指标在低位出现金叉，MACD平滑移动平均线指标在0轴线上方再度向金叉方向展开，绿色柱状线持续收敛，DMI趋向指标、+D1线上穿－D1线，在低位形成金叉，ADX和ADXR趋向线从原先向下改变为向上，由此表明新一轮牛股态势已经来临。于是在15.00元左右再度满仓加入，第三次坐享牛股的收益。果然该股一路上行，虽然在上行通道中出现两次反复，股价出现达2元左右的宽幅震荡，但5日均线始终运行于21日均线上方。或以周K线分析，3周均线始终位于5周均线上方，由3周、5周、8周均线组成的短线通道始终平行完好，所以不必忙进忙出地进行短线操作，完全可以放心骑牛、坐享收益。这轮升势从2011年1月27日左右15元附近买入开始，一直升至2011年4月1日当周，上升通道维持了两个多月，股价攀升至23.16元，升幅达54.4%，方出现一根中阴线，随后便调头向下，连拉中阴和长阴。而此时上证指数仍处于上升途中，还在向3 067点上方运行。从4月1日当周至4月22日当周，上证指数从2 014点上摸至3 067.45点，而该股却从23.16元下跌至18.51元，又跌势不止，于6月3日当周跌至11.80元，跌破了此轮行情的起点，而上证指数在6月3日当周最低为2 676.53点，相比此轮升势的起点2 661.4点要高。显然在这轮走势中该股不仅先于大盘调整，而且调整幅度大于上证指数，这表明该股的全部牛劲已消耗殆尽。在3周均线于21.3元处跌破5周均线，随后此二线又在20.7元左右跌破8周均线处，笔者全部清仓。按照叶氏牛股精选独门绝技的要求，在均线发出卖出信号后再查看周K线的KDJ随机指标，发现已在高位形成死叉，MACD平滑移动平均线指标也在高位产生死叉，DMI趋向指标中的ADX和ADXR已十分明确地发出原先上升趋势已经改变的信号。至此，清仓离场是唯一的选择。尽管当时上证指数还在上升，但切忌再抱幻想，既然确定了叶氏牛股的独门绝技，就应不受任何感情色彩的干扰，严格按技术指标办事，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方能取得最大的收益。

综合扬农化工(600486)和悦达投资(600805)这两大案例可知，其主要操作要领是：(1)必须是在企业经营业绩出现大幅增长的拐点处；(2)股价在 10 元左右，经历了前期大幅回落和低位盘整；(3)可以分段操作，也可一步到位，关键在于对牛股的潜力追踪；(4)坚决按叶氏牛股精选的独门绝技所设定的技术指标办事，排除感情色彩的影响，既沉着镇定，又不贪心恐惧；(5)在叶氏牛股精选的寻、等、捕、骑、放、收的六大步骤中，关键在于捕和收。



悦达投资(600805)

周 K 线 2008 年 12 月 11 日～2011 年 5 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷后语



1. 感慨与信条

在所有股评人士中，我的条件可能是最差的一个。第一，我不是科班出身，没有学过金融专业。一张中国文学函授大学的文凭对于证券市场来说，可谓学非所用。第二，家底菲薄，既无丰厚遗产，又无当官的父母，祖辈三代以工薪为生。第三，起点较低，运气不佳。进入证券市场前仅有 2 000 元积蓄。当年面对股票认购证的暴富机遇，我仅买了 20 张。第四，50 岁学吹打，进入股市已 44 岁。好在我有自知之明，时时记住这四大弱点，在风风雨雨的证券市场中，我活下来了，而且至今精力充沛、面色红润、心情开朗。我是上海证券市场发展二十余年的见证人。我从 1991 年起，每周一篇股市评论，从未间断。我积累了丰富的资料，熟悉和了解上海证券市场方方面面的变化。

我勤奋笔耕，多角度、多层次地记录和评述了上海证券市场的变化。我的稿件刊登于全国各大报刊，如《人民日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《钱江晚报》、《上海金融报》、《新闻报》、《证券市场研究》、《证券市场周刊》、《股市动态》、《证券市场导报》等，并成为专栏作者或特约撰稿人。

我在股评分析人士中最早出版了《上海股市纵横》和《上海股市日志》两书，以后又出版了《大势与热点》和主编了《家庭投资理财》，以及合作编写了 1997、1998、1999 年的《中国股市投资手册》。我的《最好的顾问是自己》及《上海股市一言以蔽之——难》曾获得优秀作品奖。10 年中我共发表各类文章数千篇之多。

我在 1992 年上证综指 400 点时发表的《谷底在哪里?》、《谷底究竟在哪里?》两篇文章，在 1993 年上证综指 1 500 点时发表的评论《坐轿子和抬轿子》，又在上证综指 925 点时发表的《跌势何时止，机遇在哪里?》的股评，以及 1993 年上证综指 1 300 点时发表的《跌势可能夭折吗?》，1995 年上证综指 698 点时发表的《在发展中求稳定》和上证综指 325 点时发表的《增强信心，保持理智》等文章，均以正确判断大势而在市场中产生良好的反响。

我交友广泛，无论是上交所、证券商、上市公司、中介机构还是投资者，我与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们均保持广泛接触。我足迹遍布全国，10 年来，北至哈尔滨，南到海南三亚，我亲眼目睹了证券市场的种子在全国各地生根发芽，也亲身体验到各地股民投身股市的辛酸苦辣。

是证券市场教育了我、锤炼了我、培养了我，使我的人生有了如此一段精彩的经历。我以满腔的热情和泉涌的文思抒发了对中国证券市场的感慨，这就是发表在 1995 年 7 月《证券市场导报》上的《中国人在证券市场崛起》，从生活方式、文化素质、思想观念、心理修养、整体形象五个方面讴歌了我国证券市场的巨大功绩和惊世奇迹。

我从这个充满无限生机和活力的广阔市场中，获得了五点信条，这就是：

(1)对人生的理解是存在；

(2)对生命的理解是创造；

(3)对时间的理解是效益；

(4)对财富的理解是勤奋；

(5)对生活的理解是充实。



2. 磨 练

在当今社会中，作为一个男子汉，就应该下股海。这是因为股市是一个真正的熔炉。在这里，完全不需要依靠祖辈的地位权势，不需要论资排辈，需要的是勇气、毅力、智慧和机敏。所以，在这个熔炉中全靠自己，是汉子还是浪子，是玉还是石，就看你的造化，就看你的拼搏，就看你的智慧。

在这个股市中，你能真正认识到什么是市场经济，意识到什么是市场竞争，真正体会到市场不相信眼泪，不相信吹嘘，不会对乞丐怜悯，不会对大款献媚，你能意识到在市场经济的潮流中不进则退的道理。你能领会到进取的艰难和生存的价值。你能从一批批由百万富翁沦为赤贫和散户一夜暴富的现实中认识到钱为何物，并从中体会到市侩式的锱铢必较的狭隘心理的可笑，你会从中懂得做人的志气和心胸，从中领悟到人生的真谛。

在这个股市中，你会真正体会到知识的重要性，体会到自己知之甚少；你会产生一种迫切的求知欲，去了解世界风云，了解国家大事；你会从家庭的小算盘中转向企业的业绩分析，转向研究中国乃至世界的经济形势。

在这个股市中，你会产生一种从未有过的自豪，因为你买卖的股票不是一般的商品，而是企业的股权。你所做的交易是资本交易。在这个股市中，你会产生一种从未有过的舒畅，因为你可以自由自在地充分发挥你的才干，而对你的最公正和最客观的评价，就是你自己的资产是增加还是减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个股市中，你会产生一种超脱，钱在某种意义上变成了简单的数字变化。人生的忙忙碌碌往往在钱之外，如果说活比死难，那么，在股海这个激烈的市场竞争中的磨练，远比走进佛门剃度为僧要难。

一位涉足股市的和尚在谈及其炒股的经验时说：千万不要将股市看得太认真，也无须深研技术分析、基本分析，如果以佛心做股票，在市道低迷、人气冷清的时候以一种“我不入地狱谁入地狱”的精神买入股票，然后在股市回暖时，克服贪婪，以一种“我不作贡献谁作贡献”的精神卖出股票，那么你必定是个赢家。这位出家人道出了做股票的真谛，这就是：买卖股票正是心理素质的检验。我之所以能领会这些道理，正是我在股市中磨练的结果。也正是在不断的磨练中，我始终没有被股市所淘汰。佛教中有一句重要的警言：人生最大的敌人是自己。只有时时、事事了解自己缺点、了解自己不足的人，才能从规避风险中获得机遇。



3. 坎　坷

有人往往不理解我为什么离开《上海证券报》，此后又从财通咨询公司离开。这两次离开曾引来不少非议。关心者有之，诽谤者有之。也许名人有名人的烦恼，名人有名人的欢乐。我的名气应该说是由《上海证券报》培养的：1992 年曾以文章之重、之多而引起人们的重视。在上证综指 400 点时所写的《谷底在哪里？》和《谷底究竟在哪里？》，竟在不久大势反转后成为人们印象最深的佳作。此后，我的文章在《上海证券报》上常以头版要闻面世，一时间使市场误认为我就是上海证交所的发言人。应该说，当时之所以出名，完全是写股评的人太少、股评文章太少的缘故，从而时势造就了我，使我从一个普通的科室人员成为落笔有声的名人。然而，成也萧何，败也萧何。报刊文章毕竟不能单纯从市场出发，不是一个简单的市场翻版，必须顾全大局、服从政治。这一点我实在知之太少、知之太晚，以致一篇评述走势将下挫的文章成了官方干预市场的佐证。人们喜上不喜下、喜涨不喜跌的普遍心理难以接受对走势下跌的预测，于是种种压力不期而至。

然而生性耿直的我依然执著地研究大势的趋向，如果说碍于职务不能实话实说，那么我宁愿实话实说而放弃职务。于是，我开始从《上海证券报》直接进入市场。恰逢财通咨询公司急需人才，于是我由记者而成为公司编辑部的一位经理。在我和同事的努力下，财通咨询公司的《上海股市》及《财通》杂志一度成为市场十分抢手的报刊。但是，由于没有刊号而终于被查封。于是，我创办了会员沙龙，再次以勤奋和才能为企业创造丰厚盈利。可是就在这个时候，我放弃了优厚的月薪和条件向台方经理递交了辞职书，这件事又成为社会新闻，各种流言蜚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

语颇多。

可是，又有谁知道这是我一生最值得骄傲的一件大事，是这个充满魅力的市场赋予我一种做人的气质，使我有了一次自尊、自重，显示自身价值的机遇。应该说，在财通咨询公司我的待遇不菲：月薪 3 000 元且有奖金，身居高位，并有专车接送。按理说我完全可以安于现状，但是我终于迈出了宁要人格、不要待遇的一步，这对于以前靠数百元工资，时时瞧着组长、主任、厂长脸色办事的我来说，无疑是一个质的飞跃。

这件事情的起因是台资经理突然在 1994 年 8 月下旬宣布三条决定：(1)全体员工从今年 9 月起领其工资的 60%，凡减薪后不足 600 元者则按 600 元领取；(2)本年底中秋节奖金延期发放，俟公司经营改善一并补发（注：中秋节奖金，系外资企业规定的全年发放 14 个月工资的组成部分）；(3)公司员工每人在 9 月底前必须完成 20 套书的销售任务，未完成者照书价折算工资（注：每本书售价 40 元，如果未售出便扣除 800 元，超过月工资）。此决定一公布，公司员工深受震动。一些同事向我了解，我也事前一无所知，像这种扣减 40%工资的幅度是违背中外合资企业职工福利条例的，且合资企业的职工工资规定不应低于同类国有企业职工工资的 120%。本着一种责任心和同事的委托，我向总经理进行交涉。然而，傲慢的台资经理反以我不配合总经理为由向我发出了一张过失单。这个过失就是没有维护台资利益，而且向我提出了威胁：如果不配合公司执行上述规定，将免除我经理职务并取消坐轿车的待遇等。

我已经不是几年前的一名普通职工，我已是一个在股海风浪中搏击成长的中国投资者。我已经将金钱放在次要地位，把人格和尊严放在首位。我终于以一个大陆员工的胸襟和素质回答台资经理：我代表大陆员工提出要求，希望改变这一规定，否则我将辞职。

当今社会，人才难觅，而经理颇多。我向台方经理指出："大陆员工虽然待遇较低，但并不等于可以随你摆布。你心里应明白，所以我们不会接受你损害员工利益的无理要求。"

我告诉同事，我不会参与这种损害员工的事，但我也无力改变错误决定，所以我决定以辞职表明心迹。我在向台方提交辞职书的同时，也向同事们发表了一篇短文，全文如下：

朋友们：

人应有自己的气质和人格，靠乞怜、靠谄媚、靠摇头摆尾地跟随，不是人的作为，更不是一个大写的"人"应有之义。自古良禽择木而栖，良臣择主而事。现今社会不仅企业可以选择人才，人才也可以选择企业。如果你自信自己是个人才，那就必须认真地观察一下该企业的法人素质和该企业的管理与前景。

俗话说，物以类聚，人以群分。市场竞争最终是人才的竞争。因此，是任人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

唯贤还是任人唯亲，是衡量企业能否发展的标志之一。

世界很大，到处都有人才发挥能力的地方；世界又很小，是朋友终会相聚。人生路上本不平坦，纵横交叉重在选择。无论是生活、事业、朋友，在选择时均需三思而行。

愿离开的或留下的同事们自尊、自重、自爱。

我离开了财通咨询公司，从那一刻起我感到自己在背水而战。在这个风云变幻、不相信泪水的市场中，优者将胜出，劣者被淘汰。而这正是检验人生、考验人才的机会。在80%的人属于亏损的股市中，在只有百分之几的机遇中，要生存下去、要活得好是不容易的。

当一些证券报刊约我写稿、开专栏时，当他们许以优厚稿酬时，我没有骄傲，也无一点骄傲的理由。我认识到股评文章也是竞争的产物，一旦你的文章没有新意，没有质量，那么你同样会被淘汰，同样会被读者抛弃。报社不是养老院，所以我勤奋写作、发奋学习，力求不断增加自己的知识，使自己在股评界长盛不衰。同样，当一些机构邀请我去讲课时，我没有骄傲。我深深知道，邀请单位之所以花费资金、人力让我吃好、住好，是希望通过我为其提高声誉，增加客户，提高效益。在这个市场中，没有一个人会无缘无故地送钱。所以我清醒地认识到，他人之所以需要，是因为我还有用、还有价值，一旦我失去利用价值，那么一切也将消失。

同样，在股市圈子中，有无数股友称我为老师，有人称我为股评家。但是作为我本人十分清醒地知道，这不是一个永恒的职称，更不是可以列入专家行列中的级别，这只是一个虚衔。股评家的社会地位最难确定，最没有保障。所以，我必须时时提醒自己，我绝不是什么“股评家”，而只是一个普通的股民。所以我每到一地，首先声明我不是专家。中国股市还很年轻，我的实践经验同样还很肤浅。俗话说：久病成良医。因此，我只是一个在股市中摸爬滚打多年而自然积累一点经验教训的人而已。

如果说我所以能够生存下来并有所积累，那么，最重要的经验便是经常反省自己的不足，不为一两次偶然的获利而沾沾自喜，而要经常地总结自己的失败教训。二十年来，只有在股市的初期，还可以相对轻易地成为赢家。那时候股票少、股民多，只要买到股票，呆子也能赢。此后，输、赢交叉，我发现捂股不行，于是搞些短线。可是我发现自己挑选的股票大多不错，却屡屡被套，我能买，但不能卖。股市俗语说：能买股票的只是徒弟，而能卖股票的才是师傅。这是一句名言。我的失败就在于常常在为账面盈利而欢喜时一下又变为亏损。

我也曾被小道消息所累，也希望求助消息的先知而获利，而结果却在侥幸心理中成了主力出货的对象。所以，我懂得对任何一条消息必须认真判断的道理。

我多数时间是个多头。看多、看好是我的基本心理，所以手中常有筹码。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为我体会到目前股市尽管“牛熊”交替,但是套住者终能解放。而手中无股者永远别想获利,更何况股市不像期市,没有可以借筹打压的手段,抛出一点就少一点。所以,我也有被套的耐心,我深信被套数月、解放数日的现实。但是,我发觉守株待兔式的等待是消极的,当股市下挫时完全可以大胆割肉,然后在低位及时补进,你完全可以用自己的主动,减少你被套的深度。此所谓:牛市赢钱,熊市赚股。

在股市中是很容易输钱的。但是,如果你输了钱,亏了本,依然不懂得总结教训,那么你必然还要输。所以从某种程度上讲,股市中人聪明与否,其衡量的标准是你花了多少代价。以少许代价及时换来教训者,便是聪明人。我在股市实践中总结了这么一条经验:智者以教训避风险,愚者以风险换教训。其实还应补充一条,无论是智者还是愚者,均应正视风险,从风险中学会规避风险的本领。

我尽管写了许多文章,也常常外出演讲,但是我十分注意倾听别人的意见,从他人的意见中汲取营养。取百家之长补己之短,以百家之短扬己之长,这也许是我的一点体会。



4. 做　人

在某种意义上,做股票是做人的一种体现。股市虽然与商品市场存在某种联系,但是,股票市场与商品市场不同。在商品交易中,你可以直接接触对手,直接与具体的对象进行谈判、洽谈。但是在股市中,你看不到具体的交易对手,你面对的是一连串变幻莫测的数字。所以在交易中,与其说你的对手是别的投资者,不如说是自己,是你自己的心理素质。当你获利时,往往考验你是否贪婪;当你被套时,又往往考验你是否恐惧。所以股市又是对人性的一种考验。如果你是个赌徒,是个想发财想得发疯的人,那么你在股市中必定会拼命追涨,必定会透支再透支,必定在操作中喜欢全进全出,必定听到消息就孤注一掷,必定在操作中缺乏耐心,情绪较为浮躁。如果你是惯于投机钻营的人,你必定会四处打听消息,四处找寻机构主力的足迹,又时时上“船”、下“船”缺乏定力,追涨杀跌疲于奔命。稍有盈利眉开眼笑,一遇被套惊恐失色。如果你是个惯于打小算盘、计较蝇头小利的人,那么在股票交易中常常会为一分钱而失去良好的机遇,而在操作中往往盈了不想抛,亏了长期套,涨了夸自己,跌了骂别人。如果你是个心胸狭窄、性格内向的人,那么你在股市中赚了钱也不会欢乐,因为你不愿意把赚钱的快乐与别人分享,喜欢放在心里,并且担忧别人知道;而如果输了钱,又必然加倍烦恼,怕泄露出去,被别人讥笑无能,于是一个人常常仰天长叹,唉声连连,闷闷不乐,甚至最后导致忧郁症,影响自己的身心健康。如果你是个虚荣心极强的人,那么你在股市交易中始终是个口头胜利者,因为你往往用自己偶尔一次的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功去掩盖许多次的失败，而且你始终不会服气别人，但是又常常在看不起他人的同时偷偷地了解他人的经验。如果你是个患“孔方兄”红眼病的人，那么股市的好坏往往由自己的个人情况而定，当自己辛辛苦苦工作却未能像某些股民那样发财时，你就会心里不平衡，从而会抨击股市的投机性，就会一连串地数落股市的种种弊端；当自己参与股市且被股票深深套住时，又往往会发出呼吁政策救市的最强音。如果你是见异思迁、心神不定、打一枪换一个地方的三心二意的人，你必定会去搏消息、搏行情，赢了想再搏，输了想开溜。如果你是个对任何事都十分认真的人，你往往在操作中左分析、右思考，一旦买入牵肠挂肚，然后从身心、精力到资金全数被套牢，你在追根究底的分析中越钻越深，你会感到股票投资是一门最深奥的学问，而有时又会感到困惑不解，因为赚钱的往往是那些知识较少、资历较浅的人。

但是，如果你是个心胸豁达、心境平和，又肯于钻研、长于交际的人，那么你在操作中，往往身在股市，心在股外。你注重钱的增值但又视之为数字的变化，你关心走势的升跌但又视之为自然潮汐。你不会以盈利的大小而左右自己的快乐，也不会以亏本的多少而增减自己的忧伤。你会把自己当作一个投资家，把购买股票当作对某个企业的投资；你会以一种学者的涵养去洞察海内外政治、经济的变化，你会以一种独立者的气概去作出买卖的决策，你会以一种高素质的品位去承受市场的种种压力，你会以一种竞争的态势和顽强的毅力去显示自己的才能，你会自觉或不自觉地感到股市中最大的收获是人的素质的提高。每个人都不可能是完人，每个人都或多或少存在人性普遍存在的弱点：贪婪和恐惧。但是，当你不断总结自己在股市中的经验与教训时，你往往会发觉你总结的正是如何克服人性弱点的过程。所以从某种意义上说，股市中几经风浪而能生存下来并积累一定财富的人，那正是他做人的一种成功。投资股市中的成功，往往不在于你的操作技巧和分析能力，而在于你的心地和素质。



5. 预　测

我相信任何事物的运动都有规律可循，因此都可以进行预测，就像人们对天气、地震的预测一样。但是，由于主客观因素的限制，人们尚不能预见一切，对于风云变幻的股市尤其如此。尽管如此，股市运行的大方向还是可以进行分析预测的。这是我对股市预测的态度。

预测新兴的中国证券市场更为艰难。在管理当局及投资公众总体思稳、思升的情况下，预测走势向上较容易，而预测走势下跌却往往容易受到指责。我曾在 1993 年 5 月预测上证综指将可能从 1 300 点跌至 900 点，尽管事实证明我的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测是正确的，但是蒙受了市场方面的种种责难。因此，预测不仅要有水平，而且要有魄力、勇气，要敢于尊重规律，而不是委曲求全于种种压力。

在我国，证券市场尚未形成一套具有中国特色的有一定市场基础的预测分析方法，而目前沿用的技术分析又都是西方的舶来品。股市分析方法可以分为三类：一类是技术分析，包括波浪理论分析。在技术分析的同时，市场常用的另一类方法是基本分析。这一分析的主要内容是宏观经济分析、政策分析、国际金融形势分析、企业经营业绩分析等。当然这几种分析方法在不同时期应各有侧重，如股市启动期往往以政策为主，随着股市的发展，宏观经济调控逐步占据主要地位。第三类分析方法便是市场分析。这是从寻求市场内部规律出发，探索其运行轨迹。此三类方法如下表所示。

股市大势分析

基本分析	市场分析	技术分析（价、量、时）
经济周期	供求关系	成交量分析
国际金融	机构主力	形态分析
周边市场	心理分析	指标分析
金融政策	市价总值	周期分析
股市地位	平均股价（市盈率）	缺口分析
经济增长报表分析		
通胀率		
行业景气		
政治局势		

对市场走势的预测是一个渐进的过程。市场发展初期，其所谓的大势预测，主要依赖于政策。比如 1992 年 11 月，我先后两次发表《谷底在哪里?》、《再论谷底在哪里?》，并非我有什么技术分析功底，而是管理层的意图。决策层认为当时市场已跌到底了，应想方设法使股价上扬。我当时作为《上海证券报》记者，得天时之利写了这两篇文章。此后，管理层采取了放缓扩容步伐及股票拆细的措施，上证综指果然于 11 月下旬从 385 点持续上升到 1 536 点。同样，在指数飙升至 1 500点以上时，管理层认为高处不胜寒，而我也通过市场调查发现，绝大多数人都已满仓，于是写了《"坐轿子"与"抬轿子"》一文，发表于 1993 年 2 月 20 日，此后市场走势果然一路下挫。进入 1994 年后，对大势的分析就增加了难度，光凭政策是不能正确判断的。例如 3 月 14 日，当时中国证监会主席刘鸿儒在上交所第四次会员大会上明确宣布"四不政策"（由于条件尚不具备，国有股、法人股在今年内不上市，不和个人股并轨；今年将不征收股票转让收益所得税；年内新增 55 亿新股发行规模，上半年不上市；上市公司配股不得乱配，从严控制）。这是对股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市产生直接影响的政策，照理大势将止跌反转，可是指数在周一开盘向上跳空 57 点，一周内最高摸至 808 点，此后，依然承接跌势，从 717 点一路向下跌至 7 月底的 325 点。可见，随着市场的发展，对大势的分析必须从更广、更深的角度去研究。于是，笔者在深入调研之后写下了《沪市近期四大缺口的启示》，重点作了《扩容对股市的影响分析》、《上海股市异常波动的成因分析》的课题研究以及《中国股市第一难题——国有股如何流通》的探讨。在此基础上，笔者成功地预测 1994 年 7 月底的大势反转。6 月初，笔者应邀去青岛讲学，明确指出：横盘有多长，升起来有多高，大的牛皮盘整，意味着大的行情。7 月底，当管理层正式采取挽救股市的三大政策时，笔者撰写了《坚定信心，保持理智》的文章，正确及时地与前期文章作出了呼应。

1995 年是中国股市的重要时期。其中一个显著的特点是，国债期市的资金分流达到高峰，国债期市日成交金额在千亿元之上，而股市日成交金额仅 2 亿元左右。国债期市的高投机性迫使股市不少个股跌入历史新低。笔者在详细研究之后，发表了《期货走势已发出背离宏观面的信号》。此后不久，国债期货就被暂停，而国债期货的暂停又使不少资金返回股市。1995 年的大势分析十分明显地反映出更广泛的因素。除了政策因素、扩容因素、资金因素之外，技术因素也日益被众多投资者所接受。笔者在不断提高功力的前提下，发表了《沪股走势正脱离原有的运行轨迹》一文，分析了 1995 年走势台阶式运行的规律。

1996 年的大势已经反映出与宏观经济紧密关联的状况。经济周期、通胀、利率、技术分析、形态、成交量、心理因素以及沪深联动，均成为分析大势的不可或缺的因素。笔者从多角度研究写了《规范与发展——'96 中国证券市场主旋律》以及《一九九六——中国股市最佳获利期》，较准确地预测了牛年走势的开始，并于 10 月就沪、深两市的强弱转换问题发表了《登泰山之巅，望沪深股市》一文，引起了市场的重视。

1997 年笔者在年初就预测，全年走势将与 1992 年如出一辙。以经济周期变化为主线，正确判断 5 月为高峰期，8 月为反弹期，800～1 200 点为全年震荡中枢。此文题为《经济周期与股市运行轨迹》。在该年 9 月 23 日上证综指探至 1 025点时，笔者明确指出：此为阶段底部，并由此产生跨年度行情。这一预测再次被市场所验证。

总结前几年的大势分析，笔者以为随着市场的发展，影响股市大势的因素也在不断增加。中国股市已从上海、深圳走向全国，走向世界。在国际金融一体化的大趋势下，任何一国的股价走势都将难以天马行空、独来独往。所以，对大势的分析判断将必须有更多的研究，而最终的结论必须是各种信息经过由表及里、由浅入深，经过去粗取精、去伪存真的结果。任何一种单一的基本分析、市场分析或技术分析都无济于事。一个真正的分析大师，其功力如何，将体现在三大分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析的综合处理能力上。

在1998年来临之际，笔者写下了《'98经济大背景下股市大势和热点》和《1998年中国股市将出现十大变化》的文章。1999年，笔者在新年伊始就发表了《耐心等待跨世纪大底》以及《世纪之底与跨世纪行情》，以其正确的预测引起市场良好反响。2000年初，又以《今年上证指数将突破1 800点》一文，令市场刮目相看。笔者自知才疏学浅，非大学本科毕业，好在本人将勤补拙，才有所长进。笔者之所以重大势分析，是因为大势则大局也，胸无大势则难迈大步。每年开初，只有对全年走势有一个相对清晰的分析，才能做波段，才能以轻松抓住机遇，以机敏逃避风险。

与大势预测可并称为孪生兄弟的是市场热点。这好比大势是脉络，而热点是心脏。在股市中能否抓住热点，是能否抓住机遇的代名词。热点往往是强势的集中反映。一个热点往往会产生数倍于走势的升幅。在上海股市的历史中，1992年的"四小龙"、1993年的宝延并购、1994年的浦东概念股、1995年的收购板块、1996年的低价股和30指数以及1997年的次新股等热点，均成为领涨性行情的代表，因此在正确分析大势的情况下，抓住热点，你就可以成为一个真正的大赢家。

下面就热点问题作一些探讨：(1)什么是热点？简单地说，便是市场的重点或是市场关注的焦点。从一般概念上理解，热点就是涨幅领先的板块。其主要反映在资金流向上列前、换手率上居高、一段时期升幅领先的个股。而这些个股在某一方面有突出共性的题材或其他因素。(2)热点的种类。从沪市历史看，热点的种类有以下几个方面：①以股价为共性，如低价股热点、中价股热点和高价股热点。低价的界限是8元以下，中价的界限是8～20元之间，而高价则在20元以上。②以股本结构为共性，如小盘股(3 000万以下)、大盘股(8 000万以上)。③以行业为共性，如房产股、科技股、商业股、药业股、纺织股等。④以经营业绩为共性，如绩优股、成长股、绩差股等。⑤以经济动向为共性，如并购题材股、资产重组题材股等。⑥以地区为共性，如北京板块、福建板块、重庆板块、上海板块等。⑦以上市时间为共性，如新股板块、次新股板块等。(3)热点的捕捉。这是一个十分敏感的问题。在捕捉技巧上，挖掘市场尚未形成而可能形成的热点，如笔者1996年写了《沪市的四面大旗》一文，将石化、长虹、申能、陆家嘴作为热点，因为这四只股票从上海股市整体出发代表着四个方位：石化是低价股代表，陆家嘴是高价股代表，申能是中价股代表，长虹是绩优股代表。这四只股票从行业属性看，上海石化是化工行业的龙头，长虹是家电业龙头，申能和陆家嘴分别是电力和房地产的龙头。这四只股票在当时考虑30指数入选对象时均作为首选品种，而其入选后又在30指数中占有重要比重，更重要的是机构主力的动向，也将以此四股作为控盘重点。所以，笔者发表此文后立即受到市场的认同，而这四只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票也确实成为1996年的领涨股。当然，热点的发掘具有阶段性特点，如股市发展初期，由于供不应求，所以无需热点，只要买进股票一捂到底即可。但是随着市场容量的扩大，原先那种齐涨齐跌的局面改变了，市场的资金难以推动所有股票的价位上升，于是资金流向开始选择重点，这便是热点产生的条件。然而，这种热点先从机构主力的资金动向入手，逐步开始与经济背景政策动向挂钩。1993年4月，市场资金集中炒金桥，上市不到一个月，股价从10.32元上升到30.55元，升幅达196%，此时的热点显得十分单薄。随后发生申能股份的国家股转让，引发了一批国家股占较大比重的个股如原水、氯碱、广电等的连锁反应。1993年初新上海概念股和宝延并购成为热点，1994年和1995年浦东概念股崛起成为热点，1996年30指数股一度成为市场焦点，由北旅引发的外资并购概念，以及1997年由众城、联农、嘉丰、黄河科技、中川国际引发的资产重组概念，均以板块形式出现，由其中一个先产生行情，然后牵动一批相同题材的个股行情。对这种热点，只要找出某种引发行情的内在联系，就可以及时抓住热点中的热门个股。随着市场的发展，热点与宏观经济的关系也日益密切，如1997年已初露端倪的科技板块，1998年具有高科技含量和具有高附加值的企业产品成为热点，而资产重组仍是国企政策的重点，所以资产重组概念中那些盘子小、业绩差、行业前景不佳的股票成为卖壳、换壳的热点。如果再深入研究，热点的力度和时间跨度各有不同：如新上海概念股，仅热一时；重庆成为直辖市时，重庆概念股也曾热过一会儿；上海曾一度发掘过三无概念股(无国家股、无法人股、无B股)，也是昙花一现；还有股本不规范股(爱使、飞乐音响等)，也随着流通股本的规范化达标而由热变冷。宝延风波、万申事件所激发的并购热点也仅风靡一时。所有这些均表明热点是具有时效性的，但是持续时间相对较长的是绩优股和具有高资本扩张能力的次新股，因为这是价格确立的基础。在分析不同时期的热点时，最关键的是一种价值的发现，或是潜在价值的发掘。如1997年资产重组题材的环宇股份，从亏损股经兰陵集团的资产重组一下改变了面貌。由于优质资产的注入使其经营业绩产生重大变化，从而由价值发现而产生了股价的上升。所以，价值发现是热点之所以成立的核心。

总之，对每一个投资者来说，大势分析和热点发掘是抓住机遇、规避风险的重要手段。笔者积数年经验和教训，在不断摸索中创造了一套自己的分析方法。因为中国证券市场毕竟还处于新兴加转轨时期，比起具有300年历史的世界股市差距甚大，而流行于国内的各种分析工具也均是舶来品，沿袭国际股市通用的技术指标等。我国至今尚未有一套适合于我国股市实际的分析方法。但是本人的这套方法毕竟初出茅庐，所以多有欠缺。笔者更多地从各阶段实际出发，采用有所侧重的手法，综合基本分析、市场分析和技术分析而作出结论。

笔者以为，做股票的功夫，还远不止此。真正的功夫在心里，在心理素质上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就需要通过自己的实践去领悟真谛。



6. 领　悟

古语云：言在声外，意在诗外，功在剑外，境在画外。做股票的真正功夫同样在股外。世界股市 300 余年至今没有一本医科大全式的股市宝鉴。世界股市中，尽管有不少投资专家，但大多不是从啃书本得来的。如果说，读书需要领悟个中三昧，那么，在股票市场也需要从实践中去体会真谛。其中，首先要真正弄懂三个问题，即什么是股票，什么叫股市，什么叫投资，而不是以简单地对照书本知识来回答。可以肯定，对这三个问题，不同的人必然会有不同的回答。德国著名哲学家黑格尔曾举过这样一个例子：一个孩子喝下一杯茶后，说了声“好”；一个老汉同样喝下一杯茶，也同样说了声“好”。同样一声“好”，其含义却大相径庭。孩子的一声“好”只是表示一种解渴，而老汉的一声“好”却是包含了几十年来对各种茶的品味。前者只是用一个“口”组成的“喝”字产生的结论，后者却是以三个“口”组成的“品”字所提炼的结晶。股市敞开大门，人人可以进入，但是并非人人都能领悟此中三昧，也非人人都能从股市的经历中掌握其中的真谛。

什么叫股票？很简单，我的体会就是一张凭证、一张纸，一张既可以超过面值，又可以低于面值的纸。也许你可以大言不惭地声称：我买的是企业。可是你充其量只是个小股东，你从股权中往往得不到什么好处。所以，你必须时时留心这张纸，要时时想到把纸变成实实在在的钱。当纸还不是钱的时候，切忌做纸上富贵的美梦。

什么叫股市？我的体会就是战场，是既无硝烟又无枪声的战场。股市也是一个风险市场。你把从牙缝里省下的钱投入股市，很可能会损失大半。在这个市场中一旦交易，便不相信眼泪，就像子弹不长眼睛一样。所以无论是买还是卖，均需三思而后行。

什么叫投资？以我国股市的目前现状看，如果是教条式的纯正投资，那么必亏无疑。在我国股市中，所谓投资就是投机，要将钱投入机会成本较低的股票。所以这种投资不能像债券那样从买入起捂至兑换期，而是需要去捕捉机遇。你不能像农夫那样从播种、耕耘、施肥一直到庄稼的收获，而应像猎户那样以小饵为诱，或像钓鱼那样以小饵钓鱼。在钓与猎的过程中，必须时时小心别被对手吞吃食饵乃至自己的生命。

朋友们，从我数年的经验积累中真正体会到做股票就是做人，只要能战胜自己的贪婪和恐惧，那么你一定能成为股市中的赢家。一个真正有胆识、有才干的人，只有在股市中得到检验方能确认。股市尽管向所有人敞开大门，尽管没有专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利，但是能真正生存下去，并在生存中获得发展的，只是少数人。我衷心祝愿我的朋友们始终属于少数人，属于股市中的精英。沪市的投资者中，以磁卡号码分析，以 A10000××××四个零打头的已很难看到，三个零打头的现在似乎也所剩不多，而两个零的也成了少数。这表明随着一批批新股民的加入，许多老股民已被淘汰出市，一批最早进入证券公司大户室的投资者，目前也所剩无几。可见，股市是个没有枪声的战场。在充满诱惑的气氛中，失去理智者，往往只见鲜花，不见陷阱，只见机遇，不见风险，因此任何时候都需保持理智和冷静。



7. 希　望

洋洋万言，均为感慨，细细回味，却又意犹未尽。我在结束本书的时候自问：廿年股海生涯究竟有几点收获？如果以概括的语言来表述，我将作如下回答：

股市，我深深地爱你，执著地爱你，因为股市能真实地、坦诚地显露人生的价值。

赚钱难，绝不会有从天而降的财运。赚钱难，难赚钱，只有付出心血，才能赚取真正属于自己的钱。赚钱难，赚难钱，再难的钱也可以赚，就看你的才能和勇气。

炒股是炒自己，炒自己的才华，炒自己的性格，炒自己的心理素质，炒自己的命运。

入市方知学识少，入市方知资历浅，入市方知人性弱，入市方知素质低，入市方知自己的不足。勇者，知不足而进取；懦者，知不足而畏缩；愚者，掩己之不足，螳臂挡车；智者，扬人之长，以求进取。

记住股市中的一句名言：不要比谁钱赢得多，而要比谁活得长。

真诚祝愿股友们活得长久，活得健康，活得愉快！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段从股盲走向大师的奇异经历。

一条从贫困通向富裕的奇迹路径。

一本从入海步入扬帆的奇特指南。

一部从孤独升向宁静的奇妙心经。

经二十年风雨，积二十载经验，费二十春秋之心血，终孕育而成《股道》与《股经》两书。以二十年之感悟，谢恩股市；以二十年之勤奋，传承后辈；以二十年之成败，结缘诸君，此乃笔者之夙愿矣。



ISBN 978-7-5642-1534-7

定价：39.00元